

ÅRSRAPPORT 2018

MAKING ROADS SAFE SINCE 1964

Scandinavian Brake Systems A/S,
Kuopiovej 11, 5700 Svendborg, Danmark
CVR-nr. DK 32 77 42 10; LEI-kode 529900DY2V39LC8FJ309



GROUP



SBS AUTOMOTIVE

SBS
FRICTION



INDHOLD

4	LEDELSENS BERETNING
4	Året i hovedtræk
6	Hoved- og nøgletal for SBS Group
7	SBS Groups strategiske udvikling
8	SBS Groups struktur
10	Regnskabsberetning og forventninger til 2019
12	SBS Automotive
16	SBS Friction
20	Virksomhedsledelse og andre områder
24	Risikoforhold
26	Aktionærforhold
27	BESTYRELSE
29	DIREKTION
29	SELSKABSOPLYSNINGER
30	LEDELSESPÅTEGNING
31	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
34	RESULTATOPGØRELSE
35	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
36	BALANCE
38	EGENKAPITALOPGØRELSE
42	PENGESTRØMSOPGØRELSE
43	NOTER

ÅRET I HOVEDTRÆK



SBS GROUP

SBS Groups samlede omsætning blev på DKK 682 mio. mod DKK 735 mio. i 2017. Omsætningen var marginalt under de seneste forventninger på DKK 685-710 mio.

SBS Groups driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring) blev på DKK 63 mio. mod DKK 61 mio. i 2017. Resultatet er i den høje ende af de senest udmeldte forventninger om et EBITDA-resultat før særlige poster på DKK 55-65 mio. Fremgangen skyldes SBS Automotive, der øgede sin EBITDA-margin (recurring) fra 6,8% til 8,2%. SBS Friction's EBITDA-margin blev 16,9% (18,7%) som følge af let vigende salg og investeringer i fremtidig vækst.

20. november 2018 igangsatte SBS Groups ledelse et strategisk review af divisionen SBS Automotive. Formålet er at afklare, hvorledes SBS Automotive bedst positionerer sig i forhold til udviklingen på det frie europæiske automotive eftermarked. Analysen ventes afsluttet i løbet af 1. halvår 2019.

SBS Group indgik i 2017 en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter. Aftalen er i december 2018 blevet justeret, men løber stadig frem til april 2020 og genforhandles inden udløb. Ved målrettet fokusering på indtjening som grundlag for reduktion af den nettorentebærende gæld lykkedes det i 2018 for 3. år i træk at nedbringe gælden. Siden 2012 er SBS Groups nettorentebærende gæld inklusiv ansvarlig lånekapital reduceret med ca. 40%.

SBS AUTOMOTIVE

- Fokus på indtjening: EBITDA recurring voksede med 11%
- Fokus på forretningsudvikling:
 - Nye geografiske markeder bl.a. i Mellemøsten og distributøraftale i Italien for NK program
 - Vækst i partnerskabsaftaler i Tyskland
 - Nye aftaler om private label leverancer til førende OES/eftermarkedsdistributører
 - Udvidelse af produktportefølje med nye produktgrupper
 - Effektiviseringer i supply chain og sourcing platform

EGENKAPITAL, LIKVIDITETSBEREDSKAB OG FINANSIERING

Nedbringelsen af koncernens nettorentebærende gæld er fortsat i 2018 - fra DKK 429 mio. pr. 31.12.2017 til DKK 403 mio. pr. 31.12.2018.

Egenkapitalen udviklede sig fra DKK -166 mio. pr. 31.12.2017 til DKK -150 mio. pr. 31.12.2018.

SBS FRICTION

- Omsætning og EBITDA recurring marginalt lavere end rekordåret 2017
- Fokus på forretningsudvikling inden for både OEM- og eftermarkedet:
 - Global markedsudvikling med opprioritering af asiatiske markeder
 - Udvidelse af produktportefølje til eftermarkedet og racing-segmentet
 - Nye OEM-projekter realiseret og vækstpipeline for nye projekter
 - Styrkelse af udviklingsfunktion især med henblik på indsatsen på OEM-markedet
 - Løbende effektiviseringer i produktion og logistik

FORVENTNINGER TIL 2019

SBS Group forventer for 2019 en omsætning på niveau DKK 680-700 mio.

Der ventes igen i 2019 en fremgang på driftsindtjening. EBITDA recurring forventes i niveau DKK 70-80 mio., hvoraf implementeringen af IFRS 16 alene ventes af bidrage med ca. DKK 7 mio.

FINANSIELT OVERBLIK



63 MIO
DKK

EBITDA (RECURRING)
SBS Groups EBITDA (recurring) steg med 2% -
fra DKK 61,2 til DKK 62,5 mio.



9,2 %

EBITDA (RECURRING) MARGIN
EBITDA recurring margin steg
med 11% fra 8,3% til 9,2%



-26 MIO
DKK

NEDBRINGELSE AF
NETTORENTEBÆRENDE GÆLD
Nedbringelse af den nettorentebærende gæld
fra DKK 429 mio. til DKK 403 mio.



44 MIO
DKK

CASHFLOW FRA DRIFTEN
Fokus på drift og arbejdskapital (NWC)

HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio. Hovedtal	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsætning	682,4	735,0	769,7	766,2	1.013,9
Index (2014 = 100)	67,3	72,5	75,9	75,6	100,0
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)	62,5	61,2	49,5	54,8	65,7
Avance ved salg af aktivitet	-	-	-	-	66,6
Øvrige særlige poster (reorganisering mv.)	-5,3	-3,7	-10,9	-11,1	-20,2
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	57,2	57,5	38,6	43,7	112,1
Af- og nedskrivninger	-15,8	-16,2	-19,2	-14,7	-15,7
Resultat af primær drift (EBIT)	41,4	41,3	19,4	29,0	96,4
Finansielle poster (netto)	-23,4	-21,5	-26,2	-17,6	-3,9
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	18,0	19,8	-6,8	11,4	88,2
Resultat af fortsættende aktiviteter efter skat	13,5	19,2	-3,7	5,3	-
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	-	0,5	10,0	-177,2	-
Årets resultat (efter skat)	13,5	19,7	6,3	-171,9	61,7
Langfristede aktiver	170,8	170,5	160,2	164,2	331,7
Kortfristede aktiver	294,7	274,1	281,0	299,0	275,8
Aktiver i alt	465,5	444,6	441,2	463,2	607,5
Aktiekapital	32,1	32,1	32,1	32,1	32,1
Egenkapital	-150,2	-165,9	-183,8	-196,8	-26,3
Langfristede forpligtelser	387,8	422,9	451,1	460,5	73,8
Kortfristede forpligtelser	227,9	187,6	173,9	199,5	560,0
Nettoarbejdskapital (NWC)	141,1	175,2	188,7	186,0	189,1
Nettorentebærende gæld	403,4	429,3	468,9	484,4	440,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	253	260	283	316	443
Omsætning pr. medarbejder	2,7	2,8	2,7	2,4	2,3
Pengestrøm fra driften	44,3	55,4	7,9	29,1	-13,8
Pengestrøm til investering, netto	-18,4	-15,8	-15,1	-14,4	188,9
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	12,0	15,8	9,9	11,5	11,3
Pengestrøm fra finansiering	-25,9	-39,6	21,3	9,4	-175,2
Pengestrøm fra ophørende aktivitet	-	-	-14,2	-24,0	-
Årets samlede pengestrøm	-	-	-0,1	0,1	-

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)-margin	9,2	8,3	6,4	7,2	6,5
EBITDA-margin	8,4	7,8	5,0	5,7	11,1
EBIT-margin	6,1	5,6	2,5	3,8	9,5
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	21,2	20,3	8,6	11,7	27,5
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-32,3	-37,3	-41,6	-42,5	-4,3
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	4,2	6,1	2,0	-53,6	19,2
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-46,8	-51,7	-57,3	-61,3	-8,2
Kurs/indre værdi	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-5,0
Børskurs ultimo	18,5	26,5	26,7	28,8	41,0

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (Note 11). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis på side 53.

SBS præsenterer alternative resultatmål i årsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. Det vurderes, at disse hoved- og nøgletal bidrager med øget sammenlignelighed og værdi ved evaluering af årets og tidligere års resultater. For en definition henvises til side 53.

Hoved- og nøgletal for 2014 er ikke tilpasset, at Notox-aktiviteten i 2016 regnskabsmæssigt er behandlet som en ophørende aktivitet.



SBS GROUPS STRATEGISKE UDVIKLING

SBS Group har i en årrække haft primær strategisk fokus på at sikre et bæredygtigt finansielt og forretningsmæssigt grundlag for koncernen og dens virksomheder.

Dette er i vidt omfang lykkedes med salget af den tabsgivende partikelfilterdivision Notox i 2016, gennem finansieringsaftaler med SBS Groups pengeinstitutter til sikring af driften og gennem målrettet fokusering på indtjening som grundlag for afvikling af selskabets nettorentebærende gæld og reetablering af selskabets egenkapital.

Det er ledelsens opfattelse, at SBS Group er så langt i denne proces, at der er grundlag for i højere grad at flytte den strategiske fokus over på udvikling og fremtidig positionering af koncernens virksomheder. De to forretningsområder, SBS Automotive og SBS Friction, opererer i markeder med vidt forskellige forudsætninger og dynamik. Derfor er der muligvis også behov for at differentiere de strategiske udviklingsscenarier for de to divisioner.

FORRETNINGSUDVIKLING – SBS AUTOMOTIVE

Det automotive eftermarked i Europa undergår i disse år store forandringer. Konsolideringen på det frie eftermarked er taget til. Kapitalkæder og internationale operatører køber op i branchen, samtidig med at de mindre grossister har svært ved at klare sig. Kundeadfærden er ligeledes under forandring, og internethandlen med reservedele er fortsat stigende. Hertil kommer den teknologiske udvikling. Bilerne er blevet digitaliserede og forventes på længere sigt at blive selvkørende. Den klassiske forbrændingsmotor kommer på sigt under pres, og successivt kommer flere renere teknologier til.

I november 2018 besluttede SBS Groups ledelse at igangsætte et strategisk review med det formål at afklare, om SBS Automotive kan drage fordel af at deltage aktivt i konsolideringsprocessen på markedet for herigennem at stå bedst muligt rustet til de ændrede forretningsvilkår.

Analysen af de næste skridt i divisionens udvikling pågår fortsat og forventes afsluttet inden offentliggørelsen af regnskabet for 1. halvår 2019.

FORRETNINGSUDVIKLING – SBS FRICTION

For SBS Friction er de basale forretningsmæssige forudsætninger anderledes end SBS Automotive. SBS Friction er en produktionsvirksomhed med et stærkt brand og med vækstmuligheder både på eftermarkedet og inden for OEM-segmentet, dvs. køretøjsproducenterne og disses underleverandører. Hertil kommer, at virksomheden opererer på et langt mere stabilt nichemarked, hvor strukturrationaliseringerne er mindre markante, og hvor SBS Friction er positioneret som en langt større spiller inden for sine forretningsområder end søsterdivisionen.

Det er SBS Groups ledelses klare overbevisning, at SBS Frictions styrker inden for udvikling, produktion og salg, kombineret med markedets struktur og potentiale, gør det muligt at udvikle virksomheden som selvstændig enhed. Strategiplanen tager udgangspunkt heri og indeholder vækstfremmende initiativer på både eftermarkedet og OEM-markedet.

GÆLDSNEDBRINGELSE OG REETABLERING AF EGENKAPITAL

Ud over fokuseringen på divisionernes forretningsmæssige udvikling er det fortsat et primært strategisk fokusområde at sikre et langsigtet, bæredygtigt og stabilt finansielt grundlag for SBS Group. Den nettorentebærende gæld er igen i år reduceret (6%) og er siden 2012 reduceret med omkring 40%. Rentebærende gæld udgør dog stadig en stor andel af balancen, men set i forhold til indtjeningen (EBITDA recurring) er nøgletallet siden 2012 reduceret fra 11,8 til 6,5 gange. Egenkapitalen er i året forbedret med 9,5%, men der er endnu et stykke vej til reetablering af positiv egenkapital. Der vil derfor også i 2019 være fuld fokus på forbedringer af EBITDA, således at gældsafvikling og

reetablering af egenkapitalen sker i tilfredsstillende omfang og hastighed. Dette forudsætter en stram styring af omkostninger og effektiviseringer i driften afbalanceret i forhold til vækstfremmende investeringer og initiativer.

DRIFTSEFFektivISERINGER

Effektiviseringsstrategien retter sig primært mod tre områder:

Supply chain

SBS Groups virksomheder gennemfører løbende effektiviseringer i supply chain. Det spiller især en stor rolle i distributionsvirksomheden SBS Automotive. Indsatsen retter sig især mod optimeringer i relation til virksomhedens omfattende sourcingplatform, effektiviseringer i det interne lager- og logistikflow samt i bedre leveringskoncepter bl.a. baseret på digitale samhandelsløsninger.

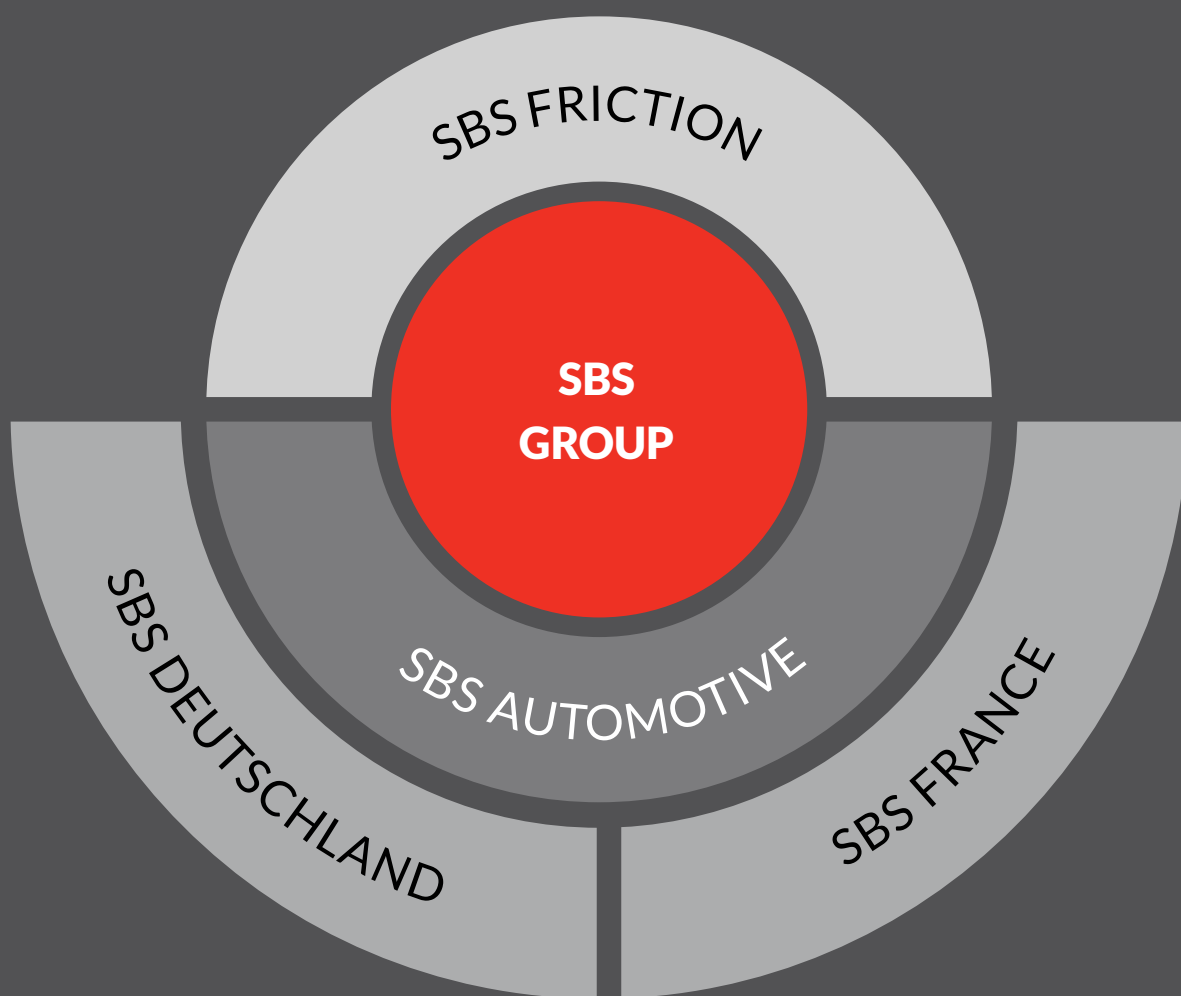
Automatiseringer og lean

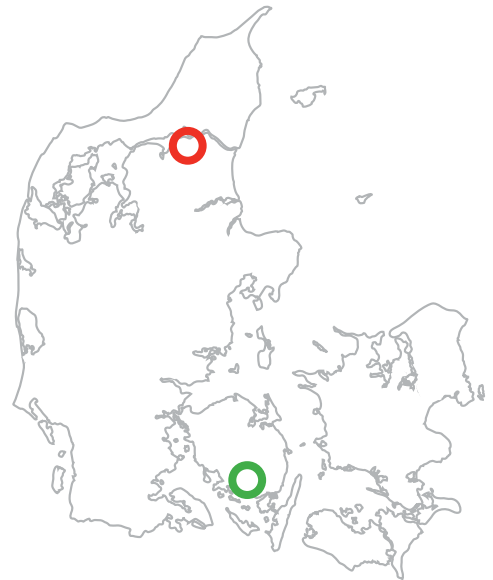
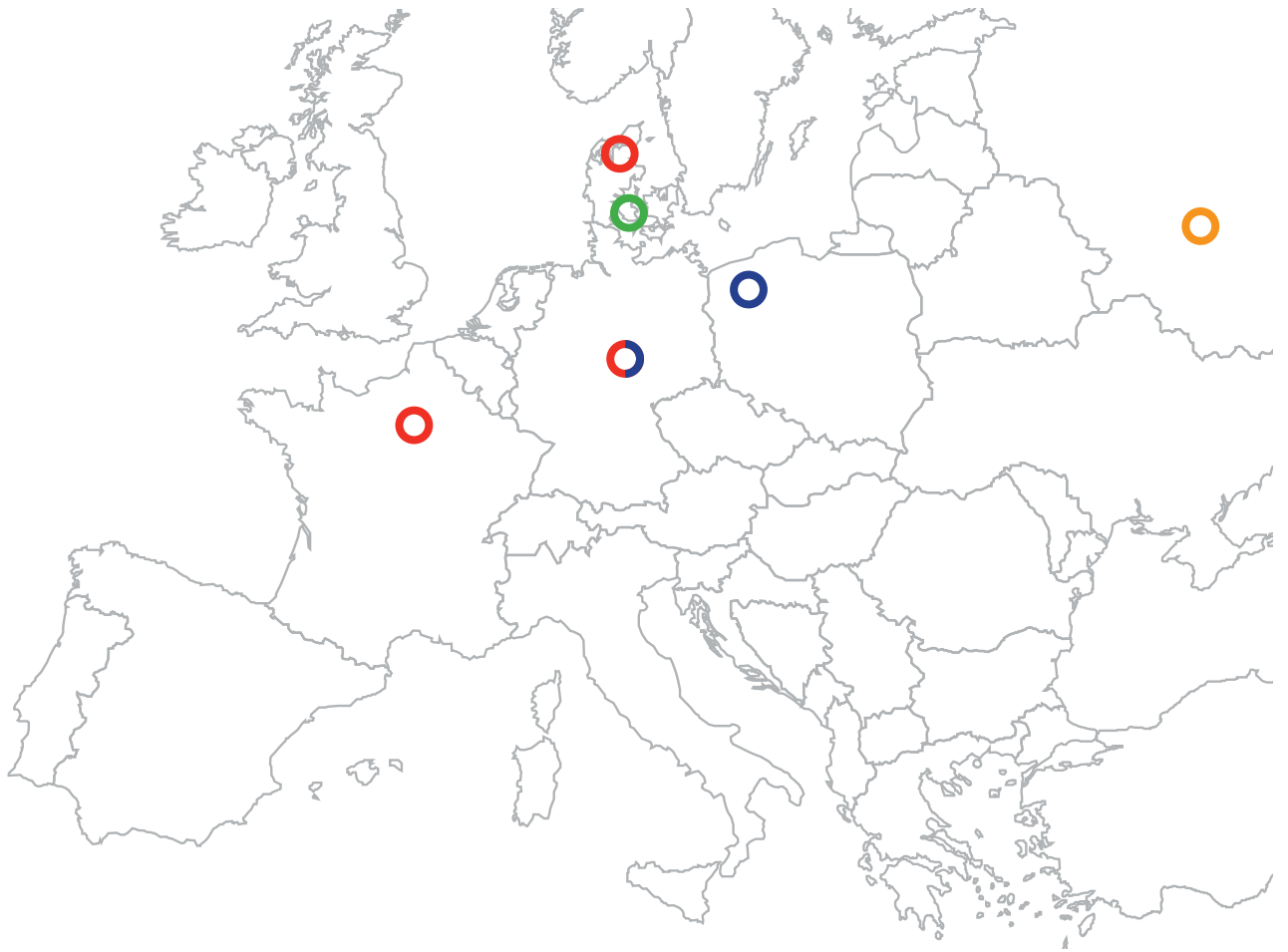
I produktionsvirksomheden SBS Friction baseres effektiviseringer primært på løbende automatiseringer af virksomhedens produktionslinjer i form af ny produktionsteknologi og procesinnovation samt i intens brug af lean i arbejdsprocesserne. Der er tale om en kontinuerlig udvikling med successive forbedringer, der skal sikre fastholdelse af en høj konkurrenceevne i balance med kundernes kvalitetskrav.

Digitalisering og IT

Digitalisering er et centralt strategisk indsatsområde. SBS Group har i 4. kvartal 2018 påbegyndt implementeringen af en ny IT-plattform baseret på nyeste systemteknologi inden for området. Den nye plattform vil blive udrullet successivt og ventes endeligt implementeret i alle enheder ved udgangen af 4. kvartal 2020. I tilknytning hertil arbejdes der inden for begge divisioner med nye digitaliserede værktøjer til håndtering af produktdata, samhandelsystemer og kommunikation mv.

SBS GROUPS STRUKTUR





SBS FRICTION

Produktionssted:
Bremseklodser
Svendborg, DK



SBS FRICTION

Salgskontor:
Daytona Beach,
Florida, USA



SBS AUTOMOTIVE

Pakkeoperationer:
Bremsebakker
Eisenach, DE
Bremseklodser &
-tromler Stettin, PL*



SBS AUTOMOTIVE

Distributionscentre:
Eisenach, DE
Chaumont, FR
Støvring, DK



SBS AUTOMOTIVE

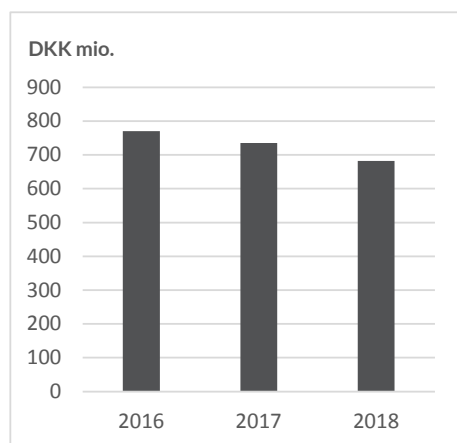
Salgskontor:
Moskva, RU

* Logistikoperationer i samarbejde med partner.

REGNSKABSBERETNING OG FORVENTNINGER TIL 2019



SBS GROUP OMSÆTNING



UDVIKLING OG RESULTAT

SBS Groups omsætning blev på DKK 682 mio. mod DKK 735 mio. i 2017.

Divisionernes udvikling på omsætning

DKK mio.	2018	2017
SBS Automotive	557	605
SBS Friction	125	130
SBS Group	682	735

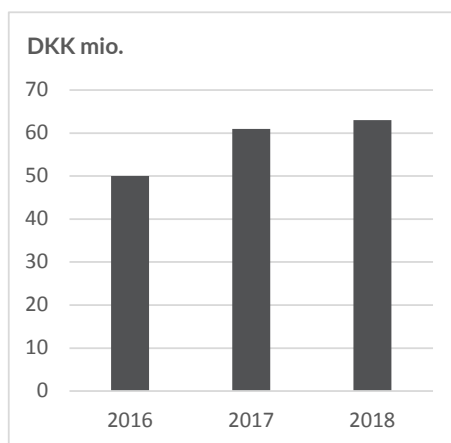
SBS Automotive opnåede i 2018 en omsætning på DKK 557 mio. mod DKK 605 mio. i 2017.

Omsætningsudviklingen afspejler store regionale forskelle med fremgang på nogle markeder og tilbagegang på andre, samt bevidst fravalg af kunder med lav indtjening.

SBS Friction realiserede en omsætning på DKK 125 mio. mod DKK 130 mio. i rekordåret 2017.

Den let faldende omsætning afspejler et koldt forår, som påvirkede køresæsonen for motorcykler og dermed forbruget af reserve-

EBITDA RECURRING



dele negativt. Foråret førte til lageropbygning i distributionskæden, som svækkede efterspørgslen i 2. halvår. Trods faldet ligger omsætningen fortsat på et historisk højt niveau.

Divisionernes udvikling på EBITDA

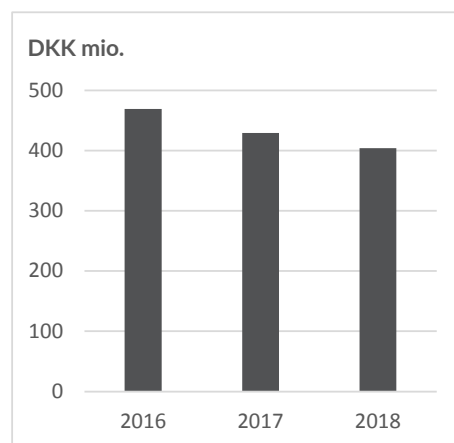
DKK mio.	2018	2017
SBS Automotive	46	41
SBS Friction	21	24
Group funktioner	-4	-4
EBITDA recurring	63	61
Øvrige særlige poster	-6	-3
EBITDA SBS Group	57	58

SBS Automotive realiserede i 2018 EBITDA recurring på DKK 46 mio. mod DKK 41 mio. året før.

Trods faldende omsætning har det via forbedringer i supply chain samt fortsat reduktion af omkostninger været muligt at øge driftsindtjeningen.

SBS Friction realiserede i 2018 EBITDA recurring på DKK 21 mio. mod DKK 24 mio. året før.

NETTORENTBÆRENDE GÆLD



Udviklingen kan hovedsagligt relateres til omsætningsudviklingen, men også øgede omkostninger til forberedelse af virksomhedens fremtidige strategi.

For yderligere information om udviklingen i divisionerne henvises til siderne 12-19 i ledelsesberetningen.

SBS Groups EBITDA recurring blev på DKK 63 mio. mod DKK 61 mio. i 2017.

Særlige poster udgjorde i 2018 DKK 6 mio. mod DKK 3 mio. i 2017 og vedrører hovedsagligt reorganiseringer i tråd med den oprindelige strategi, hvor fokus har været på at forbedre fremtidig EBITDA.

Af- og nedskrivninger udgjorde for 2018 DKK -16 mio. mod DKK -16 mio. i 2017.

EBIT udgjorde herefter uændret DKK 41 mio. mod DKK 41 mio. i 2017.

Finansielle poster, netto udgjorde DKK -23 mio. mod DKK -22 mio. i 2017.



Resultat før skat af fortsættende aktiviteter udgør herefter DKK 18 mio. mod DKK 20 mio. i 2017.

Årets resultat udgør DKK 14 mio. mod DKK 20 mio. i 2017.

BALANCEUDVIKLING

DKK mio.	2018	2017
Langfristede aktiver	171	171
Kortfristede aktiver	295	274
Langfristede forpligtelser	388	423
Kortfristede forpligtelser	228	188
Egenkapital	-150	-166

Balancen udgjorde DKK mio. 466 pr. 31. december 2018 mod DKK 445 mio. samme dato året før.

Langfristede aktiver udgjorde uændret ultimo 2018 DKK 171 mio. mod DKK 171 mio. ultimo 2017.

Kortfristede aktiver udgjorde ultimo 2018 DKK 295 mio. mod DKK 274 mio. ultimo 2017. De kortfristede aktiver er hovedsagligt påvirket af højere lagre opstået i forbindelse med ændringer i strategien for sourcing og de andre leveringsbetingelser fra nye leverandører. De højere lagre har ikke påvirket nettoarbejdskapitalen negativt, idet minimum tilsvarende finansiering fra de nye leverandører er opnået, så strategien har også i 2018 forbedret concernens nettoarbejdskapital.

Langfristede forpligtelser udgjorde DKK 388 mio. ultimo 2018 mod DKK 423 mio. ultimo 2017.

SBS Groups nettorentebærende gæld udgjorde pr. 31. december 2018 DKK 403 mio. mod DKK 429 mio. pr. 31. december 2017, hovedsagligt påvirket af fokus på nettoarbejdskapital.

Kortfristede forpligtelser udgjorde pr. 31. december 2018 DKK 228 mio. mod DKK 188 mio. pr. 31. december 2017. Kortsigtede forpligtelser er hovedsagligt påvirket af større finansiering fra leverandører jf. omtalen under kortfristede aktiver.

Investeringer udgjorde i 2018 DKK 18 mio. mod DKK 16 mio. året før.

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2018 DKK -150 mio. mod DKK -166 mio. på samme dato 2017.

UDVIKLING I PENGESTRØMME

DKK mio.	2018	2017
Pengestrøm fra driftsaktivitet	44	55
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-18	-16
Pengestrøm fra finansiering	-26	-40
Årets pengestrøm	-	-

MODERSELSKABET

Moderselskabet fungerer som "shared service" selskab for SBS Group og dattervirksomhederne. Moderselskabet har i 2018 realiseret EBITDA recurring på DKK -4 mio. mod DKK -4 mio. i 2017.

Af- og nedskrivninger udgjorde DKK -3 mio. mod DKK -3 mio. i 2017.

EBIT udgjorde herefter DKK -7 mio. mod DKK -8 mio. i 2017.

Finansielle poster netto udgjorde DKK -13 mio. mod DKK -11 mio. i 2017.

Resultat før skat af fortsættende aktiviteter udgjorde DKK -4 mio. mod DKK -9 mio. i 2017.

Årets resultat udgjorde DKK 3 mio. mod DKK -7 mio. i 2017.

Moderselskabets egenkapital udgjorde pr. 31. december 2018 DKK -28 mio. mod DKK -32 mio. på samme dato året før.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS AFSLUTNING

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelsen af denne årsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten og SBS Groups økonomiske stilling.

FORVENTNINGER TIL 2019

SBS Group forventer for 2019 en omsætning på niveau DKK 680-700 mio.

Der ventes igen i 2019 en fremgang på driftsindtjening. EBITDA recurring forventes i niveau DKK 70-80 mio., hvoraf implementeringen af IFRS 16 alene ventes af bidrage med ca. DKK 7 mio.



SBS
AUTOMOTIVE



SBS AUTOMOTIVE

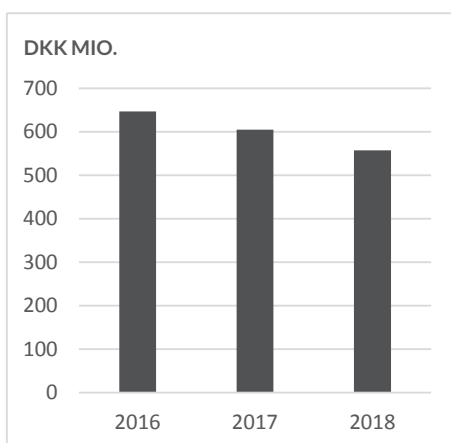
Fokus på
indtjening og
forretningsudvikling.

SBS Automotive er SBS Groups største forretningsområde. Divisionens forretningsgrundlag omfatter sourcing, færdiggørelse, inventory management, branding og distribution af reservedele til biler. Produktprogrammet udgøres af sliddele, primært inden for kategorierne bremsesystemer, styretøj, affjedring, transmission og koblinger.

SBS Automotive omfatter salgs- og distributionsplatforme i Tyskland, Frankrig og Danmark samt logistik- og pakkeoperation for bremseskiver og -tromler i Polen i samarbejde med eksterne partnere. Derudover er SBS Automotive repræsenteret på det russiske marked med et salgskontor i Moskva.

SBS Automotive afsætter sine produkter på det frie reservedelsmarked for personbiler og varevogne. Størsteparten af volumen sælges i eget varemærke NK, der markedsføres over hele Europa. NK-varemærket er positioneret under markedets premium brands, men udgør kvalitets-, sortiments- og leveringsmæssigt et godt alternativ til disse. Den resterende del af

OMSÆTNING



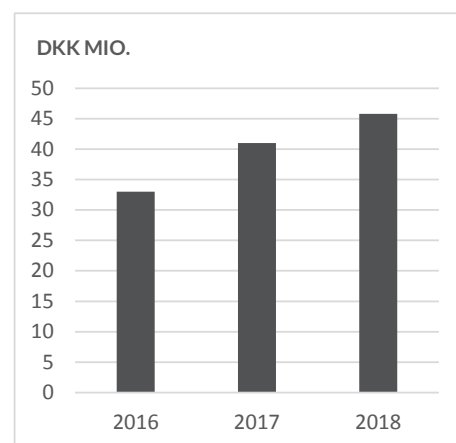
afsætningen sælges fortrinsvis i private labels inden for bremseskiver, -tromler og -bakker.

Geografisk afsætter SBS Automotive sine produkter over hele Europa samt i naboregionerne. Tyskland er det største marked. Derudover er Norden, Frankrig og Rusland betydelige markeder.

Kundeporteføljen omfatter et bredt spektrum af distributører på det frie reservedelsmarked, herunder store internationale operatører, nationale importører, kapitalkæder, indkøbsgrupper samt selvstændige, lokale grossister.

Det europæiske automotive marked gennemgår i disse år betydelige

EBITDA RECURRING



strukturelle og teknologiske forandringer. Bilbestand og kørte kilometer er stigende, hvilket stimulerer efterspørgslen efter sliddele. Samtidig udfordres det frie reparationsmarked af bilindustrien, der gennem bedre og mere slidstærke originale reservedele, leasingkoncepter på privatbiler og digitalisering af bilens servicedata forsøger at tilkæmpe sig en større andel af reparations- og servicemarkedet. Hertil kommer teknologiske megatrends inden for drivteknologi og selvkørende biler, som på sigt vil forandre reservedelsmarkedet.

Isoleret set er det frie eftermarked også under forandring. Branchekonsolideringerne er taget markant til i de senere år, hvor

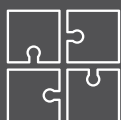
SBS AUTOMOTIVE



**EBITDA
RECURRING DKK
46 MIO. + 11%**



**INNOVATION –
NYE PRODUKT-
GRUPPER**



**NYE GEOGRAFISKE
MARKEDER**



**EFFEKTIVISERINGER
I SUPPLY CHAIN
OG SOURCING
PLATFORM**



NØGLETAL

DKK mio.	2018	2017
Omsætning	557	605
EBITDA recurring	46	41

kapitalfonde og store brancheaktører køber op. Dette bidrager til rationaliseringer i distributionskæden med færre og større enheder. Hertil kommer ændringer i købsadfærdsmønstre med øget internethandel. Denne udvikling er fortsat med uformindsket styrke i 2018.

SBS Automotive realiserede i 2018 en omsætning på DKK 557 mio. mod DKK 605 mio. i 2017. Nedgangen afspejler en ujævn udvikling på de enkelte markeds- og kundesegmenter, hvor der har været fremgang på en række eksportmarkeder og accounts, heriblandt flere af de største kunder, og tilbagegang på andre.

Trods faldet i omsætning steg EBITDA recurring fra DKK 41 mio. i 2017 til DKK 46 mio. i 2018. Det er tredje år i træk, at EBITDA er vokset og er i denne periode øget med 11%. Det forbedrede resultat kan relateres til fortsatte effektiviseringer i

virksomhedens supply chain samt omkostningsreduktioner.

SBS Automotive har i 2018 arbejdet målrettet på afsætningsstrategiske tiltag, der skal sikre fornyet omsætningsvækst på rentable vilkår. I denne forbindelse har implementering af nye partnerskabskoncepter og produktgrupper samt markedsudvidelser været primære fokusområder.

Virksomheden har særlig fokus på at få vendt udviklingen på det tyske marked, hvor strukturforandringerne har slået kraftigst igennem. Med udgangspunkt i den ændrede kundestruktur og -adfærd har SBS Automotive i 2018 justeret afsætningsstrategien og indgået et stigende antal partnerskabsaftaler, der skal sikre NK-programmet en solid position også i de store distributørers produktporteføljer. Som led i denne proces har den tyske organisation gennemgået et generationsskifte, som skal bidrage til en styrkelse af markedsindsatsen under de ændrede markedsforhold.

Inden for produktsortiment blev et nyt højkvalitetsstyretøjsprogram, NK PRO, lanceret. Det retter sig mod markeder, hvor vejforholdene stiller ekstra krav

til produkternes styrke og holdbarhed. Endvidere er der indført et nyt program for specialtieskiver, der kompletterer det i forvejen meget brede tilbud til markedet, samt et nyt nicheprogram inden for kabler. På den internationale Automechanika udstilling i Frankfurt i september løftede SBS Automotive endvidere sløret for et helt nyt program af motorophængsdele, der lanceredes primo 2019.

Bestræbelserne på at trænge ind på nye geografiske områder har ligeledes spillet en markant rolle for SBS Automotives forretningsudviklingsaktiviteter i 2018. På det britiske marked blev der i slutningen af 2017 indgået et samarbejde med en veletableret, landsdækkende distributør om salg af NK-programmet. I 2018 blev en tilsvarende aftale indgået med en italiensk distributørgruppe med ca. 40 regionale medlemmer. Med aftalen er det målet at bringe NK-programmet ud til samtlige italienske provinser gennem samarbejde med kun én partner. Samarbejdet blev offentliggjort i november 2018, og fra årsskiftet 2018/2019 er konceptet rullet ud til distributørgruppens medlemmer.

Derudover har SBS Automotive



øget salgsindsatsen på markeder i periferien af Europa. Der er etableret nye samarbejdsrelationer i Tyrkiet og Mellemøsten, hvor SBS Automotive i juni deltog i en stor regional handelsmesse i Dubai.

Ud over markedstiltagene for NK-programmet har SBS Automotive i 2018 styrket sin position inden for levering af bremsedele i private label. Virksomheden har i Stettin etableret en forretningsmodel, der gør virksomheden attraktiv som leverandør af bremseskiver og -tromler i kundernes egne varemærker. I 2018 opnåedes som konsekvens heraf leveringsgodkendelse til en førende europæisk distributør på OES- og eftermarkederne.

I takt med ændringerne i kundestrukturen er kravene til virksomhedens supply chain under forandring. Antallet af dag-til-dag leverancer, som typisk efterspørges af de mindre distributører, er faldet, mens antallet af større ordrer med en leveringstid på 2-5 dage, som imødekommer de større distributørers behov, er steget, hvilket har betydet tilpasninger i ordrehåndteringen.

SBS Automotive har i perioden haft særlig fokus på effektiviseringer af den samlede værdikæde fra sourcing til levering med det formål at reducere kompleksitet, omkostninger og arbejdskapital.

Således er der gennemført optimering af leverandøraftaler, foretaget procesforbedringer, minimeret fejl og omkostninger samt foretaget tilpasninger og effektiviseringer i samspillet mellem virksomhedens logistikplatforme.

STRATEGISKE GRUNDLAG OG UDVIKLING

På baggrund af de store forandringer, som det frie automotive eftermarked gennemgår i disse år, valgte SBS Groups ledelse i november 2018 at igangsætte et strategisk review af SBS Automotive med henblik på at afdække de strategiske muligheder for fortsat udvikling af forretningsområdet. I opdraget indgik en analyse, der skulle afklare, om divisionen kunne drage fordel af at deltage aktivt i konsolideringen, eller om det gav bedre mening at satse på organisk vækst baseret på de forbedringer af den operationelle platform, indtjening og markedstilgang, som divisionen har præsteret i de senere år. Analysen forventes afsluttet i løbet af 1. halvår 2019.



SBS
FRICTION



SBS FRICTION

Styrket OEM-profil og nye produkter til eftermarkedet

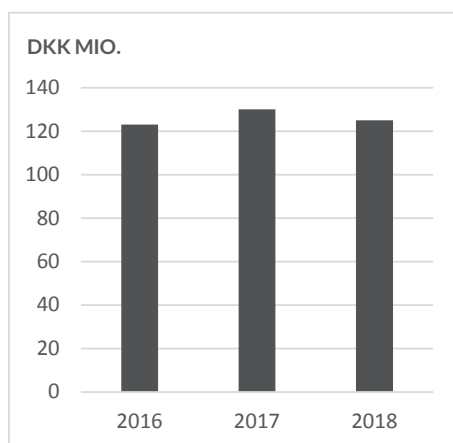
SBS Friction udvikler, producerer og afsætter bremsedele og friktionsteknologi til motorcykler, scootere og ATV/UTV køretøjer samt en række specialområder for anvendelse af friktionsteknologi, herunder vindmøller.

Produktporteføljen omfatter egenudviklede og -producerede bremsebelægninger samt handelsvarer i form af bremsekiver, bremsebakker, bremsetilbehørsdele og koblingsdele.

SBS Friction har en stærk markedsposition baseret på høj teknologisk knowhow inden for friktionsteknologi, innovation, egenproduktion, høj leveringsikkerhed og produkter, der møder markedets højeste krav til performance, sikkerhed og holdbarhed.

Divisionen opererer globalt med forretningsaktiviteter både på OEM-markedet og det frie reservedelsmarked. Det primære marked udgøres af det europæiske eftermarked for motorcykeldele, hvor SBS Friction er en førende udbyder af bremseklodser til distributører over hele kontinentet. De største enkeltmarkeder er Italien, Frankrig, Tyskland og Spanien. Derudover afsætter SBS Friction sine produkter på en række geografiske markeder uden for Europa. Inden for OEM udgøres markedet af bremsesystemudviklere samt producenter af køretøjer, vindmøller og andre maskiner, hvor friktionsteknologi indgår.

OMSÆTNING

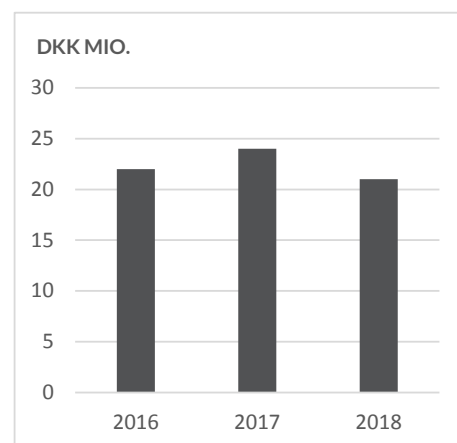


Det europæiske eftermarked var i 2018 præget af moderat efterspørgsel. I årets første måneder var salget påvirket af et ustabil og køligt forår især på markederne i Sydeuropa. Den varme og lange sommer har ikke helt formået at rette op på det manglende salg, idet lagrene i distributions-kæden har været høje som følge af det lave forårssalg.

SBS Friction opnåede en omsætning i 2018 på DKK 125 mio. mod DKK 130 mio. i rekordåret 2017. Trods faldet ligger omsætningen fortsat på et højt niveau. EBITDA blev på DKK 21 mio. mod DKK 24 mio. i 2017, hvilket kan relateres til omsætningsudviklingen samt øget ressourceanvendelse til fremtidige vækstskabende initiativer.

SBS Friction har med bremsekiver og koblinger adderet nye produktgrupper til eftermarkedssortimentet. Bremsekiver er den næststørste produktgruppe inden for bremsedele.

EBITDA RECURRING



SBS bremsekiverne er i løbet af året taget op af flere distributører, der ser fordelene i at kunne markedsføre et komplet program i sliddele til bremses under SBS-varemærket, der er kendt og velrenommeret over hele Europa. Koblingsprogrammet blev lanceret i november. Også her forventes det, at en del distributører vælger at optage programmet under SBS-varemærket. Ligeledes har SBS Friction i 2018 introduceret et nyt produktkoncept til racingmarkedet, som forventes yderligere at styrke markedspositionen i dette attraktive segment.

SBS Friction har som strategisk fokusområde at ekspandere på eftermarkedet uden for Europa. Bestræbelserne på etablering af en stærk position på det amerikanske marked er gået langsommere end forventet. Der er derfor gennemført ændringer i distributionen og på salgskontoret i Daytona.

Der er i årets løb etableret nye

SBS FRICTION



OMSÆTNING
DKK 125 MIO.



UDVIDELSE AF
PRODUKT-
PORTEFØLJE -
KOBLINGER TIL
MOTORCYKLER



NYE OEM-
PROJEKTER



NYE
GEOGRAFISKE
MARKEDS-
UDVIDELSER



NØGLETAL

DKK mio.	2018	2017
Omsætning	125	130
EBITDA recurring	21	24

distributøraftaler på vækstmarkeder i Sydøstasien. Strategien er her at positionere SBS som et high-end brand rettet mod ejere af motorcykler i den dyrere ende.

På OEM-markedet blev omsætningen på niveau med året før. Der er i 2018 påbegyndt leverancer til nye OEM-projekter, samtidig med at pipeline med nye projekter til motorcykelmodeller, der skal lanceres i 2020 og fremefter, er vokset.

OEM-kunder efterspørger partnere med stærke kompetencer inden for produktudvikling, test, produktion og kvalitetsstyring. SBS Friction har

i de seneste år arbejdet målrettet på at kvalificere virksomheden til OEM-kravene på disse områder. Udviklingsafdelingen er blevet tilført nye kompetencer i 2018. Produktionsapparatet optimeres løbende med nye teknologier - i 2018 bl.a. i form af en ny robotpresse til sinter produktion, hvilket samlet har givet øget kapacitet og vigtige procesforbedringer. Kvalitetssystemerne er blevet tilpasset OEM-kundernes højere krav og er efterfølgende blevet trykprøvet gennem flere kundeaudits i årets løb.

STRATEGISK GRUNDLAG OG UDVIKLING

SBS Friction er en virksomhed med udvikling, produktion, salg og branding som værdiskabende aktiviteter.

Virksomhedens strategi tager udgangspunkt i vækst baseret på to "ben" - eftermarkedet med fokus på sortiment, leveringsevne og

branding samt OEM-markedet med fokus på innovation, teknologi og kvalitetsstyring.

På eftermarkedet er SBS Friction en af de absolut førende leverandører i Europa af bremsebelægninger, dels under eget varemærke SBS, dels som leverandør af private labels. Trods en høj markedsandel er der fortsat potentiale for vækst på det europæiske marked. Væksten skal dels komme fra nye produkter inden for bremsebelægninger, dels gennem udvidelse af sortimentet med relaterede produkttyper, hvor virksomheden kan drage afsætningsmæssig fordel af et stærkt brand.

Uden for Europa har indsatsen primært koncentreret sig om at vokse på verdens største marked for motorcykeldele, USA. Der er i 2018 foretaget strategiske justeringer i tilgangen til distributionen på dette

SBS FRICTION



marked. Markedsudviklingsstrategien uden for Europa vil herudover rette sig mod etablering af distributøraftaler på nationale markeder, hvor SBS endnu ikke er repræsenteret, f.eks. i Sydøstasien. SBS positionerer sig på disse markeder typisk som leverandør af bremsebelægninger til de større motorcykler, hvor der er et potentiale for high-end kvalitetsprodukter.

OEM-markedet omfatter køretøj- og bremsesystemproducenter inden for motorcykler, scootere og ATV-køretøjer. Derudover består markedet af vindmølleproducenter, producenter af mountainbikes, specialbiler og en række andre nicher med behov for friktionsteknologi.

Markedet er projektorienteret og karakteriseret ved at være ressourcekrævende med lange implementeringstider for nye produkter. Til gengæld giver vundne projekter adgang til et

betydeligt potentiale i form af leverancer af bremsebelægninger til både fabriksmontage og motorcykelproducenternes eftermarkedsprogrammer.

SBS Friction har i de senere år investeret betydelige ressourcer på at etablere en stærk position på OEM-

markedet med investeringer i udvikling, produktion og kvalitetssikring. Investeringerne er begyndt at bære frugt i form af flere projekter og forespørgsler fra verdens førende system- og køretøjsproducenter.



VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE JF.

ÅRSREGNSKABSLOVENS §107B

SBS Group har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens §107b for regnskabsåret 2018. Opdatering heraf er offentliggjort på selskabets hjemmeside, <http://www.sbs-group.dk/da-dk/investor/corporate-gov>

Redegørelsen indeholder en oversigt over, hvorledes SBS Group efterlever anbefalingerne til god selskabsledelse samt en beskrivelse af hovedelementerne i SBS Groups interne kontrol- og risikostyringssystemer samt sammensætning af SBS Groups ledelsesopgaver.

SBS Groups ledelse vurderer og opdaterer løbende strategiplanen for SBS Group og de enkelte forretningsområder.

Organisatoriske indsatsområder

SBS Groups virksomheder opererer internationalt på områder, der stiller store krav til organisationens effektivitet og medarbejdernes kompetencer.

I 2018 er der i det tyske selskab foretaget ændringer, der skal styrke virksomhedens ledelsesmæssigt, ligesom der er gennemført et større generationsskifte i forbindelse med, at flere medarbejdere med høj anciennitet har nået pensionsalderen. Disse er erstattet af nye medarbejdere med kompetencer og erfaring fra branchen.

I SBS Friction er der gennemført en

styrkelse af udviklingsfunktionen, hvilket skal ses i lyset af det øgede fokus på OEM-markedet.

I hele SBS Group er der høj fokus på digitalisering herunder implementering af en ny IT-plattform, der forventes fuldt implementeret i 2020. Der er i den forbindelse tilført yderligere kompetencer til IT-området.

Kampen om fremtidens kvalificerede medarbejdere er under de seneste års højkonjunktur blevet skærpet. Det er derfor vigtigt, at SBS Group fremstår som en attraktiv arbejdsplads, der kan tiltrække nye velkvalificerede medarbejdere. I den forbindelse samarbejder virksomheden med universiteter og andre uddannelsesinstitutioner, bl.a. i forbindelse med afgangprojekter og praktikforløb. Derudover uddanner SBS Groups virksomheder selv lærlinge inden for f.eks. lager/logistik, indkøb og administration.

Vidensressourcer, forsknings- og udviklingsaktiviteter

SBS Group omfatter specialiserede virksomheder med differentierede krav til videns- og udviklingsressourcer. Disse områder er beskrevet under divisionerne.

Miljøforhold

SBS Group udøver ikke virksomhed, der påfører miljøet særlige belastninger, der rækker ud over, hvad der kan forventes af en produktions- og logistikvirksomhed.

I relation til udvikling af nye bremsebelægninger indgår miljøhensyn som en parameter på linje med bremseevne, holdbarhed og komfort. SBS Friction har således lanceret særligt miljøvenlige produkter inden for keramiske bremsebelægninger og indgår pt. i et projektudviklingsarbejde, der skal

udvikle markedets mest miljøvenlige sintrede bremsebelægning uden indhold af metaller med negativ miljøpåvirkning.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99A

Forretningsmodel

Virksomhedens forretningsaktiviteter indebærer udvikling, produktion, sourcing, distribution og salg af dele inden for bremseteknologi og beslægtede områder. Forretningsaktiviteterne er placeret i divisionerne SBS Automotive A/S og SBS Friction A/S.

SBS Group's funktion som både logistikvirksomhed og producent indebærer væsentlige samfundspåvirkninger gennem hele værdikæden. Disse relaterer sig bl.a. til indkøb af komponenter, reservedele og lignende med fokus på arbejdsforhold blandt leverandører samt miljøforhold i relation til udvinding og bearbejdning af råvarer. Ud over indkøb har virksomheden også en samfundspåvirkning igennem transport fra leverandører til SBS Group og videre til kunden. Her er det særligt CO2 udledning og arbejdsforhold blandt transport- og logistikoperatører, der er relevant at fokusere på.

I SBS Groups egen direkte forretning har de 253 medarbejders arbejdssikkerhed og generelle arbejdsforhold højeste prioritet. Endvidere har selskabet fokus på energiforbrug samt miljø- og klimapåvirkning i relation til affald og genanvendelse. Til sidst betyder virksomhedens løbende arbejde med produktudvikling, at slutprodukternes klima- og miljøpåvirkning løbende forbedres.

VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER

Sociale forhold og medarbejderforhold

Politik:

SBS Group lægger vægt på at sikre en tryk og sikker arbejdsplads, der er fri for diskrimination, og hvor medarbejdertrivsel er i højsædet.

Risici, handlinger og resultater:

SBS Groups væsentligste risici på området for medarbejderforhold relaterer sig til virksomhedens egne medarbejdere og disses overordnede trivsel og sikkerhed. Særligt i virksomhedens produktion og logistikoperationer er der risici forbundet, da der kan forekomme arbejdsulykker, hvis sikkerheden kompromitteres.

For at fremme et sikkert arbejdsmiljø har SBS Group implementeret en række procedurer med henblik på at øge sikkerheden i produktionen. I 2018 har virksomheden fortsat arbejdet med at opretholde procedurerne, hvilket har resulteret i et fortsat tilfredsstillende sikkerhedsniveau, hvor der ikke er registreret arbejdsulykker med konsekvenser for liv og helbred.

For at sikre at medarbejderne udvikler sig professionelt og er rustet til deres arbejdsopgaver, prioriteres efter- og videreuddannelse højt i SBS Group. Der udføres endvidere årlige medarbejderudviklingssamtaler mellem leder og medarbejder som grundlag for individuelle uddannelsesplaner, hvilket også har været tilfældet i 2018.

SBS Group arbejder løbende på at øge trivslen blandt medarbejderne og gennemfører hver andet år, senest i 2017, en undersøgelse af psykisk arbejdsmiljø, (herunder medarbejdertilfredshedsundersøgelse), der konkluderede at det generelle trivselsniveau generelt er

tilfredsstillende. Næste undersøgelse er planlagt i løbet af 2019.

Hvad angår socialt ansvar, deltager SBS Group løbende i projekter og aktiviteter, der har til formål at give en ny chance til mennesker, der under normale vilkår har haft svært ved at finde indpas på arbejdsmarkedet. Det har resulteret i et antal fleks- og indslusningsjobs, som i mange tilfælde har ført til en efterfølgende varig ansættelse på normale betingelser. SBS Group samarbejder med kommuner, jobcentre, fagforeninger og andre organisationer bl.a. inden for fleksjob og integration. I 2018 har virksomheden fortsat sit sociale arbejde, hvilket har resulteret i, at flere udsatte mennesker har fået en ny chance på arbejdsmarkedet.

Miljø- og klimaforhold

Politik:

SBS Group tilstræber at minimere påvirkningen på det eksterne miljø og klimaet igennem ansvarlig forretningsdrift, ressourceoptimering og produktinnovation.

Risici, handlinger og resultater:

De væsentligste risici forbundet med miljø- og klimaforhold relaterer sig til CO2 udledning fra transport i værdikæden, forhold relateret til affald, genanvendelse af materialer og energiforbrug samt slutprodukternes klima- og miljøpåvirkning.

For at reducere den negative påvirkning på miljø og klima fra transport i værdikæden samarbejder SBS Groups virksomheder udelukkende med



VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER

logistikoperatører, der opfylder gældende krav og lovgivning inden for transportrelaterede miljø- og klimapåvirkninger.

Produktudviklingsmæssigt arbejder SBS Group via divisionen SBS Friction løbende på nye belægningstyper, hvor minimering af ressourcer og belastning på miljø tænkes ind på lige fod med kravene til bremseevne og holdbarhed. I 2017 blev en miljøvenlig, keramisk bremsebelægning introduceret, og på nuværende tidspunkt arbejder virksomheden på en sinterbelægning produceret uden metaller, der har en dokumenteret negativ miljøpåvirkning. Den nye sinterbelægning forventes færdigudviklet i 2021.

SBS Group har desuden arbejdet på at reducere ressourceforbruget, herunder forbrug af materialer, energi og vand, samt at forbedre affaldssortering. I 2018 har virksomheden fortsat fokuseret på at minimere energiforbrug samt reducere og sortere affald fra egen produktion, hvilket har haft en positiv indflydelse på det eksterne miljø samt klimaet.

Ansvarlig leverandørstyring - menneskerettigheder og antikorruption

Politik:

SBS Group ønsker at udøve ansvarlig leverandørstyring på tværs af leverandørkæden.

Risici, handlinger og resultater:

I relation til selskabets leverandører er der bl.a. risiko for krænkelse af menneskerettigheder samt risici relateret til korruption og uetisk adfærd.

Virksomheden arbejder løbende gennem sine valg af og krav til leverandører og samarbejdspartnere

bevidst mod risici for korruption, uetisk adfærd eller krænkelse af menneskerettigheder. Som resultat af det løbende arbejde er der ikke registreret kritisable forhold.

MÅLTAL OG POLITIK FOR MANGFOLDIGHED OG DEN KØNSMÆSSIGE SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN I SCANDINAVIAN BRAKE SYSTEMS A/S JF.

ÅRSREGNSKABSLOVEN § 99B

Bestyrelsen for Scandinavian Brake Systems A/S har opstillet selskabets måltal og politik for mangfoldighed, herunder det underrepræsenterede køn i selskabets bestyrelse og SBS Groups øvrige ledelse. Disse er også gældende for dattervirksomhederne SBS Automotive A/S og SBS Friction A/S, hvor bestyrelserne er sammenfaldende med Scandinavian Brake Systems A/S' bestyrelse, dog med den forskel, at der ikke er krav om medarbejderrepræsentanter.

Bestyrelsen for Scandinavian Brake Systems A/S består af 4 generalforsamlingsvalgte og 3 medarbejdervalgte medlemmer. Af disse er 1 generalforsamlingsvalgt og 1 medarbejdervalgt medlem kvinde. Kvindernes repræsentation udgør således 25% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer og op mod en tredjedel af den komplette bestyrelse, hvilket afspejler bestyrelsens målsætning.

Det er selskabets politik, at ledere på direktions- og øverste funktionsledelsesniveau ansættes ud fra deres samlede kompetencer. Samtidig ser selskabets ledelse diversitet og mangfoldighed blandt lederne som en styrke og vil arbejde for at fremme dette. Selskabet har som mål, at antallet af kvinder på direktions- og funktionsledelsesniveau skal udgøre min. 40%. Pr. 31.12.2018 udgjorde tallet 44%.

Bestyrelsen følger ledelsens

kønsmæssige sammensætning løbende og evaluerer årligt udviklingen i relation til de opstillede mål og politikker. Evt. nødvendige initiativer, der skal sikre målopfyldelse, vil blive iværksat på baggrund heraf.

VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER



RISIKOFORHOLD

SBS Group og moderselskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici samt likviditetsrisici.

SBS Group har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i SBS Groups finansielle politik, som er godkendt af bestyrelsen. Det er SBS Groups politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. SBS Groups finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, som er en direkte følge af SBS Groups drift, investering og finansiering.

Der er ingen ændringer i SBS Groups risikospredning eller risikostyring sammenholdt med foregående regnskabsår.

LOVGIVNINGEN

SBS Group opererer primært på markeder, der er reguleret af EU-lovgivning eller tilsvarende national lovgivning. Lovgivningen påvirker SBS' forretningsgrundlag på især 3 områder: konkurrenceforhold, miljø- og klimaforhold og produktsikkerhed.

Inden for konkurrenceforhold udgøres lovgrundlaget af EU's lovgivning om gruppefritagelse inden for autobranschen, der bl.a. regulerer forholdet mellem bilindustrien og det frie eftermarked. EU's lovgivning har grundlæggende til formål at sikre fri konkurrence og dermed de bedste betingelser for forbrugerne. Den teknologiske udvikling, herunder bilindustriens muligheder for kommerciel udnyttelse af de såkaldte internetforbundne biler, udfordrer løbende lovgrundlagets hensigter. Adgangen til bilens servicedata kan give bilindustriens servicenetværk fordele i konkurrencen med de frie værksteder. Det er afgørende, at

det frie eftermarked fortsat sikres fri og ubegrænset adgang til data fra internetforbundne biler, hvis intentionerne i EU-lovgivningen om fri konkurrence til forbrugernes gavn skal opretholdes. Disse interesser varetages af de internationale og nationale brancheorganisationer, der repræsenterer operatørerne på det frie eftermarked.

Miljø- og klimaforhold forventes at ville påvirke lovgivningen yderligere i de kommende år. Forbrændingsmotorteknologien er under langsom konvertering i retning af hybrid og eldrevne køretøjer. I flere lande er der grønne målsætninger på transportområdet, der forventes at få lovgivningsmæssige konsekvenser, og flere bilfabrikker har allerede lanceret udfasningsplaner for især dieselt teknologien. Det er åbenlyst, at den teknologiske udvikling kombineret med miljø- og klimalovgivning på længere sigt vil påvirke reparationsmarkedet. Men med ca. 300 mio. biler i Europa baseret på konventionel teknologi og med en fortsat voksende bestand forventes der at gå mange år, før denne udvikling for alvor slår igennem.

Miljølovgivningen retter sig også mod begrænsning i anvendelsen af visse miljøskadelige materialer, herunder visse metaller. SBS Friction er gennem sit udviklingsarbejde på forkant med denne udvikling og har lanceret de første "grønne" bremsebelægninger, mens flere typer er på vej.

Produktsikkerhedsmæssigt er internationale og nationale typegodkendelser som ECE R90 af betydning for SBS Groups produkter. Både når det gælder autodele og dele til motorcykler opfylder produkterne lovgivningskravene.

Det vurderes, at der ikke er planlagt lovgivning, der udgør en risiko for SBS Groups muligheder for drift og forretningsudvikling.

MARKEDS- OG KONKURRENCEFØRHOOLD

SBS Groups primære markeder udgøres af det frie europæiske reservedelsmarked for reservedele til køretøjer, hhv. biler og varevogne for SBS Automotive og motorcykler og scootere for SBS Friction.

Produktprogrammerne omfatter gængse sliddele, der udskiftes en eller flere gange i køretøjets levetid. Det er grundlæggende den voksende køretøjsbestand, der definerer eftermarkedets størrelse, hvilket betyder, at SBS Groups markedsgrundlag er robust over for konjunkturudsving. En mindre del af den samlede koncernomsætning er relateret til OEM- markedet, hvor efterspørgslen er defineret af nyproduktion af køretøjer mv., hvorfor konjunkturudsvingene her kan være større.

Markeds- og konkurrencemæssige risici kan primært realiseres til branchens strukturrationaliseringer, der kan medføre ændrede forhold på efterspørgsels- og udbudssiden og dermed påvirke konkurrencesituationen. SBS Group igangsatte i november 2018 et strategisk review af SBS Automotive netop med henblik på at afdække, hvordan og i hvilket omfang SBS Automotive kunne indgå som part i de igangværende strukturrationaliseringer.

Som nævnt ovenfor udgør bilindustriens brug af internetforbundne løsninger i bilen en risiko for tabt forretning for operatører på eftermarkedet, såfremt EU-lovgivningen ikke i tilstrækkeligt omfang sikrer det frie eftermarkeds adgang til service og reparationer på lige fod med bilindustriens servicenetværk.

VALUTARISICI

SBS Group er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at

RISIKOFORHOLD

de enkelte SBS Group virksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egne funktionelle valuta.

SBS Group foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet kursudvikling.

SBS Groups valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta. DKK og EUR anses som én valuta som følge af Danmarks fastkurspolitik over for EUR. SBS Groups valutarisici kan derfor primært relateres til USD. Der anvendes derfor afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici på disse ud fra forventet fremtidig kursudvikling.

Afdækning sker hovedsageligt via valutaterminskontrakter og optioner for tilgodehavender og ud fra en individuel vurdering – via valutaswaps og gældsforpligtelser.

Den væsentlige del af SBS Groups produktion foregår i Danmark. Eksportmulighederne kan derfor forringes gennem en styrkelse af den danske krone over for relevante udenlandske valutaer.

En væsentlig del af eksporten er imidlertid til eurolande, hvorfor nævnte risiko vurderes som værende begrænset på grund af den danske krones tætte tilknytning til euroen.

SBS Groups væsentligste valutaeksponering vurderes at relatere sig til køb og salg uden for euroområdet.

Følsomheden på SBS Groups egenkapital afviger ikke væsentligt fra indvirkningen på årets resultat. SBS Groups resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af investeringen i udenlandske dattervirksomheder endvidere af valutakursudsving ved

omregning til danske kroner ved regnskabsaflæggelsen.

Vedr. valutarisici henvises til note 28.

RENTERISICI

Det er SBS Groups politik at afdække renterisici på SBS Groups lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente. SBS Groups finansiering er baseret på variabelt forrentede lån/kreditter, hvor SBS Group er eksponeret over for udsving i renten.

Vedrørende renterisici henvises til note 28.

LIKVIDITETSRISICI

SBS Groups likviditetsrisici udtrykker risikoen for, at låntagning, herunder refinansiering, sker på dårligere betingelser og/eller til højere omkostninger, eller at SBS Group i værste fald ikke kan skaffe tilstrækkelig likviditet til drifts- og investeringsaktivitet. SBS Groups likviditetsreserve består primært af uudnyttede kreditfaciliteter hos SBS Groups bankforbindelser. Det er SBS Groups målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

SBS Groups likviditetsregnskab kan opgøres således:

DKK mio.	2018
Likvide beholdninger	0,1
Uudnyttede trækingsfaciliteter	48,6
Likviditetsberedskab pr. 31. december 2018	48,7

Uudnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter hos SBS Groups pengeinstitutter (kreditfaciliteter). Vedrørende likviditetsrisici og forudsætninger for fortsat drift henvises til noterne 1,2 og 28.

KREDITRISICI

SBS Groups kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring og kreditvurdering samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender. SBS Groups politik for optagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Selskabets tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest tre måneder efter faktureringsstidspunkt.

Historisk set har SBS Group som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder. Kreditkvaliteten varierer i mindre grad efter kundetyper og geografiske markeder, men forskellen i risiko vurderes som værende ikke væsentlig.

Vedrørende kreditrisici henvises endvidere til note 28.

AKTIONÆRFORHOLD

INVESTOR RELATIONS

Scandinavian Brake Systems A/S ønsker at opretholde en åben dialog med aktionærer, potentielle investorer, analytikere, medier og øvrige interessenter om alle relevante forhold, aktiviteter og tiltag vedrørende selskabet.

FONDSKODE OG AKTIEKAPITAL

Selskabets aktiekapital udgør uændret nominelt DKK 32.085.000 svarende til 3.208.500 aktier à nominelt DKK 10.

Scandinavian Brake Systems' aktier handles på NASDAQ Copenhagen A/S under fondskode DK 0060042612. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

UDBYTTE

Scandinavian Brake Systems' udbyttebetalinger er suspenderet som følge af den indgåede aftale med selskabets pengeinstitutter. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte frem til 1. april 2020. Aktionærernes værdiskabelse i perioden vil dermed ske via eventuelle stigninger i aktiekursen. Ved udløbet af perioden vil bestyrelsen fremlægge en ny udbyttepolitik.

POLITIK FOR EGNE AKTIER

Scandinavian Brake Systems kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nominelt DKK 3.208.500 svarende til 10% af aktiekapitalen frem til generalforsamlingen 2019. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde ultimo 2018 nominelt DKK 13.130 svarende til 0,04% af aktiekapitalen. Yderligere køb af egne aktier kan ikke ske før aktiekapitalen er reetableret. Nedenfor er angivet udviklingen i selskabets aktiekurs.

VEDTÆGTER

Selskabets vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, såfremt forslag om ændring er meddelt aktionærerne senest tre uger før afholdelsen af den ordinære generalforsamling, og hvis 66,7% af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

REGLER FOR UDPEGNING OG UDSKIFTNING AF MEDLEMMER AF SELSKABETS BESTYRELSE

Scandinavian Brake Systems A/S har 4 generalforsamlingsvalgte og 3 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. De generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges for et år ad gangen, mens de medarbejdervalgte medlemmer vælges for 4-årige

perioder, senest i 2018. Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, herunder formands- og næstformandsposten er således på valg hvert år.

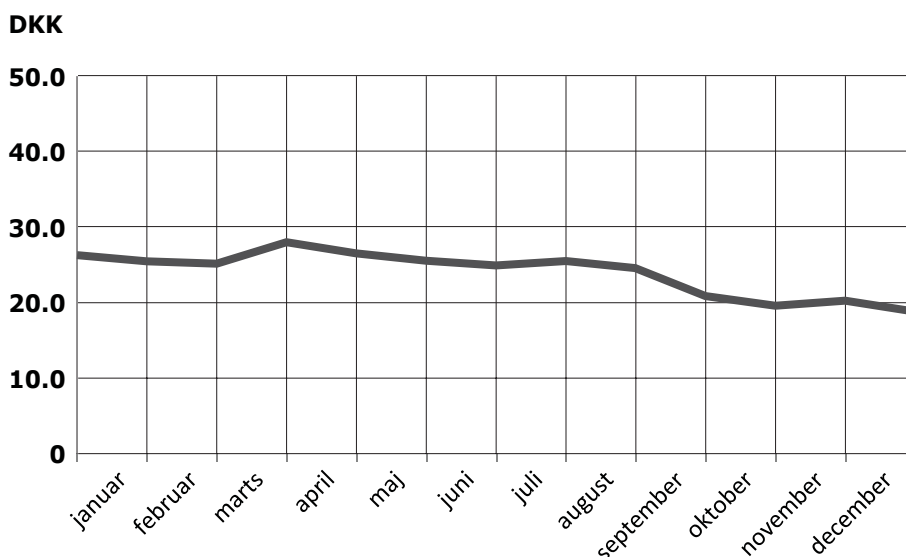
AFTALE MED LEDELSE OM KOMPENSATION VED FRATRÆDELSE/OVERTAGELSESTILBUD

I forbindelse med "change of control" har CEO Mads Bonde mulighed for at bede om sin opsigelse og vil i så fald modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 1 års gage.

Der foreligger herudover ikke aftaler med bestyrelse, øvrige direktion eller andre medarbejdere om økonomisk kompensation ved "change of control".

FANTOMAKTIEPROGRAM

Direktionen og andre ledende medarbejdere i SBS Group har den 15. november 2017 fået tildelt et fantomaktieprogram, som er et kontant afregnet bonusprogram, der baseres på udviklingen i selskabets aktiekurs. Hver deltagende medarbejder tildeles fantomaktier i hver måned, de er ansat og frem til og med marts 2020, hvor finansieringsaftalen med SBS Groups pengeinstitutter udløber. Der henvises i øvrigt til note 5.



Kursudvikling 2018

BESTYRELSE



Peter Eriksen Jensen (1954)

Formand

Valgt første gang 2013
(formand fra 2016)
Executive Management
Direktør i B&P Rådgivning, B&P
Holding Aps og International
Management Advice ApS.
Professionelt
bestyrelsesmedlem

Primære kompetencer

Strategisk udvikling
Generel topledelse
Internationalt salg og
markedsføring
Supply chain management
Turnarounds

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Broen
LAB A/S, E-Vet A/S, Hornslyd
Købmandsgaard A/S, MLD A/S,
Summerbird A/S og 3L A/S.
Næstformand i Jørgen Kruuse
A/S.
Bestyrelsesmedlem i Ken A/S.

Dette medlem betragtes som
uafhængigt.

Aktier: 550

(har ikke handlet SBS-aktier i
2018)



John Staunbjerg Dueholm (1951)

Næstformand

Valgt første gang 2016
Cand.merc.
Professionelt
bestyrelsesmedlem

Primære kompetencer

Strategi- og
forretningsudvikling
Driftsoptimering
Ledelse og
organisationsudvikling
Økonomi og regnskab

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i
BWBP Fonden, Holmrís A/S,
Hydratech Industries A/S,
InterMail A/S, Jetpak AB, SSG
A/S, SSG Group A/S og SSG
Partners A/S.
Bestyrelsesmedlem i Air
Greenland A/S og Globus Wine
A/S.

Dette medlem betragtes som
uafhængigt.

Aktier: 0

(har ikke handlet SBS-aktier i
2018)



Lars Radoor Sørensen (1963)

Valgt første gang 2013
Cand.merc.

Primære kompetencer

International automotive
brancheerfaring
Supply chain management og
IT-management
Forretningsprocesudvikling og
change management

Ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem i Høyer
Group A/S og Skiold A/S.

Dette medlem betragtes som
uafhængigt.

Aktier: 0

(har ikke handlet SBS-aktier i
2018)



Pernille Wendel Mehl (1972)

Valgt første gang 2017
Master Management
Development (MMD)
CEO i Danske Lotteri Spil A/S.

Primære kompetencer

Kommerciel og digital
forretningsudvikling
Strategisk salg og
markedsføring
Forandringsledelse og
performancekultur

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Dansk
Markedsføring og Vikinglotto.
Bestyrelsesmedlem i
Eurojackpot og LEIA (Lottery
Entertainment Innovation
Alliance).

Dette medlem betragtes som
uafhængigt.

Aktier: 0

(har ikke handlet SBS-aktier i
2018)

BESTYRELSE



Jytte Petersen (1957)

Valgt første gang 2012
Lønningsansvarlig

Medarbejdervalgt

Aktier: 0
(har ikke handlet SBS-aktier i
2018)



Jan B. Pedersen (1959)

Valgt første gang 2002
Lagerassistent

Medarbejdervalgt

Aktier: 30
(har ikke handlet SBS-aktier i
2018)



Niels Christian Jørgensen (1957)

Valgt første gang 2018
Lagerleder

Medarbejdervalgt

Aktier: 0
(har ikke handlet SBS-aktier i
2018)

DIREKTION



Mads Bonde (1967)

CEO

Ansatt siden 2014
Produktionsingeniør
HD i organisation
Executive MBA

Ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem i
Erhvervshus Fyn

Aktier: 0

(har ikke handlet SBS-aktier i
2018)



Carsten Schmidt (1971)

CFO

Ansatt siden 2002
HD i regnskabsvæsen
Executive MBA

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Butik
Karneval ApS og Gorm Larsen
Nordic Holding A/S.
Bestyrelsesmedlem i Roliba
A/S

Aktier: 250

(har ikke handlet SBS-aktier i
2018)

SELSKABSOPLYSNINGER

REVISORER

Ernst & Young P/S
Vestre Havnepromenade 1A
9000 Aalborg

ADVOKAT

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København

PENGEINSTITUTTER

Nordea Bank Danmark A/S
Danske Bank A/S

EJERFORHOLD

Følgende aktionærer ejer mere end
5% af aktiekapitalen:
Stiholt Holding A/S
Trafikcenter Sæby Syd 6-7
9300 Sæby
Ejerandel 56,5%

HCS 82 APS
C/O Adv. Fa. F. Bruhn-Petersen
Toldbodgade 57, 2.
1253 København K
Ejerandel: 11,7%

ULTIMATIVT MODERSELSKAB

Knudseje Holding ApS
Knudsejevej 4
9352 Dybvad

FONDSBØRSMEDDELELSER 2018

20.03. Årsregnskabsmeddelelse
2017 inkl. årsrapport 2017
26.03. Indkaldelse til ordinær
generalforsamling
30.04. Forløb af ordinær
generalforsamling
02.05. Valg af
medarbejderrepræsentanter
til bestyrelsen
29.08. Delårsrapport – 1. halvår
2018
20.11. Strategisk review af SBS
Automotive's muligheder
29.11. Finanskalender 2019

FONDSBØRSMEDDELELSER 2019

28.03. Årsregnskabsmeddelelse
2018 inkl. årsrapport 2018

FINANSKALENDER 2019

18.03. Sidste frist for indlevering
af dagsordensforslag til
generalforsamlingen
28.03. Årsregnskabsmeddelelse
2018 inkl. årsrapport 2018
02.04. Indkaldelse til ordinær
generalforsamling
30.04. Ordinær generalforsamling
29.08. Delårsrapport – 1. halvår
2019
28.11. Finanskalender 2020

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Scandinavian Brake Systems A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet

giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og

økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 28. marts 2019

DIREKTION



Mads Bonde, CEO



Carsten Schmidt, CFO

BESTYRELSE



Peter Eriksen Jensen,
formand



John Staunbjerg Dueholm,
næstformand



Lars Radoor Sørensen



Pernille Wendel Mehl



Jytte Petersen



Jan B. Pedersen



Niels Christian Jørgensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Scandinavian Brake Systems A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Brake Systems A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen

i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Efter Scandinavian Brake Systems A/S fik optaget aktier til notering på Nasdaq Copenhagen, blev vi første gang valgt som revisor for Scandinavian Brake Systems A/S den 2. maj 1990. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 29 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Egenkapital, likviditetsberedskab og finansiering

Koncernens og moderselskabets egenkapital er negativ med henholdsvis DKK 150,2 mio. og DKK 28,4 mio. pr. 31. december 2018. Ledelsen påser, at koncernens og moderselskabets likviditetsberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde koncernens og moderselskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder. Som omtalt i note 2 under punktet "Likviditetsberedskab og finansiering" indgik ledelsen i marts 2017 en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter, der løber frem til 1. april 2020. Til finansieringsaftalen knytter der sig visse finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). Ledelsen udøver skøn over likviditetsbehovet i form af forventninger til resultat-, balance- og likviditetsudvikling, baseret på budget for 2019 samt for prognose for 2020 sammenholdt med kreditfaciliteterne samt vilkår og covenants i finansieringsaftalen med koncernens pengeinstitutter. Vi henviser til note 2 under punktet "Likviditetsberedskab og finansiering" i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vores revision har omfattet efterprøvelse af de af ledelsen anvendte forudsætninger og skøn vedrørende budget og prognose, samt om ledelsens væsentligste forudsætninger til indtægter og omkostninger samt ændringer i arbejdskapital for de nuværende aktiviteter er på niveau med historiske resultater. Vi har endvidere vurderet, om oplysningerne i forbindelse med likviditetsberedskab og finansiering opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

Udskudte skatteaktiver

Koncernen har væsentlige indregnede og ikke-indregnede udskudte skatteaktiver vedrørende midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

værdier af aktiver og forpligtelser samt fremførselsberettigede skattemæssige underskud mv.

Indregnede udskudte skatteaktiver i koncernen udgør DKK 45,2 mio. og DKK 6,5 mio i moderselskabet pr. 31. december 2018. Ledelsen udøver ved vurderingen af udskudte skatteaktiver skøn over, om de udskudte skatteaktiver kan indeholdes i de forventede skattepligtige overskud indenfor en overskuelig årrække. Dette er afgørende for, om de udskudte skatteaktiver er indregnet eller ikke-indregnet. Vurderingen af udskudte skatteaktiver indeholder elementer af skøn, hvorfor vi vurderer dette som et centralt forhold ved revisionen. Vi henviser til note 2 under punktet "Genindvinding af udskudte skatteaktiver" i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vores revision har omfattet stillingtagen til de af ledelsen anvendte forudsætninger og skøn i forhold til sandsynligheden for at generere tilstrækkelige fremtidige skattepligtige overskud baseret på budget for 2019 og prognose for 2020 samt drøftelser med ledelsen. Vi har endvidere vurderet om oplysningerne i forbindelse med udskudte skatteaktiver opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

Varebeholdninger

Varebeholdninger i koncernen udgør DKK 182,5 mio. pr. 31. december 2018, svarende til 39 % af balancesummen, hvorfor området er et centralt forhold ved vores revision. Ledelsen udøver skøn ved værdiansættelsen af varebeholdninger, herunder vedrørende vurdering af ukurans og langsom omsættelighed samt indregning af indirekte produktionsomkostninger. Vi henviser til note 2 under punktet "Varebeholdninger" i koncernregnskabet.

Vores revision har omfattet en stikprøvevis kontrol af optælling af de fysiske varebeholdninger, test

af forretningsgange vedrørende svømmende varer og indhentelse af eksterne bekræftelser på varebeholdninger hos tredjemand. Ved revisionen af varebeholdninger har vi stikprøvevist testet ledelsens kalkulation af kostpriser, herunder tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Vi har endvidere taget stilling til model for nedskrivning af varebeholdninger, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien. Ved revisionen har vi testet fuldstændigheden af grundlaget for beregningen samt den matematiske nøjagtighed i beregningen. Vi har endvidere vurderet rimeligheden af de skøn, som ledelsen har anlagt i modellen, samt vurderet de foretagne skøn, som ledelsen har anlagt i modellen, samt vurderet de foretagne skøn i forhold til historisk fra tidligere år og skøn i tidligere år. Vi har endvidere vurderet, om oplysninger i forbindelse med varebeholdninger er passende og opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne, eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aalborg, den 28. marts 2019

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor
mne23254



Torben Ahle Pedersen
statsaut. revisor
mne16611

RESULTATOPGØRELSE

DKK mio. Noter	SBS GROUP		MODERSELSKAB		
	2018	2017	2018	2017	
	Nettoomsætning	682,4	735,0	23,2	25,7
	Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-436,8	-447,1	-	-
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	28,5	2,6	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-98,5	-114,9	-8,9	-9,6
5	Personaleomkostninger	-113,1	-114,4	-18,6	-20,4
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)	62,5	61,2	-4,3	-4,3
6	Særlige poster	-5,3	-3,7	-	-
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	57,2	57,5	-4,3	-4,3
7	Af- og nedskrivninger	-15,8	-16,2	-2,6	-3,2
	Resultat af primær drift (EBIT)	41,4	41,3	-6,9	-7,5
19	Nedskrivning og tilbageførelse af nedskrivning vedrørende kapitalandele og tilgodehavende i dattervirksomheder	-	-	-9,2	4,3
8	Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	25,0	5,0
9	Finansielle indtægter	0,6	1,9	0,6	1,9
9	Finansielle omkostninger	-24,0	-23,4	-13,5	-12,5
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	18,0	19,8	-4,0	-8,8
10	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-4,5	-0,6	6,8	2,0
	Resultat af fortsættende aktiviteter	13,5	19,2	2,8	-6,8
	Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	0,5	-	-
	Årets resultat	13,5	19,7	2,8	-6,8
11	Resultat pr. aktie (EPS)	4,2	6,1		
11	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	4,2	6,1		
	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS)	4,2	6,0		
	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	4,2	6,0		

der af bestyrelsen foreslås fordelt således:

Udbytte DKK 0 pr. aktie (2017: DKK 0 pr. aktie)

Overført resultat

I alt

-
2,8

-
-6,8

2,8

-6,8

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio. Noter	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Årets resultat	13,5	19,7	2,8	-6,8
Anden totalindkomst				
Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	0,2	0,1	-	-
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>				
Årets værdiregulering	3,2	-0,6	1,6	2,9
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	-0,6	-1,9	-0,6	-1,9
10 Skat af anden totalindkomst	-0,6	0,6	-0,2	-0,3
Anden totalindkomst efter skat	2,2	-1,8	0,8	0,7
Totalindkomst i alt	15,7	17,9	3,6	-6,1

Fordeles således:

Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S

3,6 -6,1

3,6 -6,1

Selskabet har ingen poster, der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen.

BALANCE - AKTIVER

DKK mio. Noter	SBS GROUP		MODERSELSKAB		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	
	LANGFRISTEDE AKTIVER				
12	Immaterielle aktiver				
	Goodwill	12,5	12,5	-	-
	Patenter, rettigheder og varemærker	1,5	1,5	-	-
	Udviklingsprojekter	11,3	11,7	-	-
	Software	8,0	6,2	7,3	5,4
		33,3	31,9	7,3	5,4
13	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	59,1	60,7	25,4	26,0
	Tekniske anlæg og maskiner	25,4	20,7	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7,7	9,5	1,0	1,1
		92,2	90,9	26,4	27,1
	Andre langfristede aktiver				
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	236,1	236,1
	Værdipapirer	0,1	0,1	0,1	0,1
18	Udskudt skat	45,2	47,6	6,5	2,0
		45,3	47,7	242,7	238,2
	Langfristede aktiver i alt	170,8	170,5	276,4	270,7
	KORTFRISTEDE AKTIVER				
15	Varebeholdninger	182,5	154,0	-	-
16	Tilgodehavender	112,1	119,9	15,5	12,5
24	Tilgodehavende selskabsskat	-	0,1	-	-
	Likvide beholdninger	0,1	0,1	-	-
	Kortfristede aktiver i alt	294,7	274,1	15,5	12,5
	AKTIVER I ALT	465,5	444,6	291,9	283,2

BALANCE - PASSIVER

DKK mio. Noter	SBS GROUP		MODERSELSKAB		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	
	EGENKAPITAL				
17	Aktiekapital	32,1	32,1	32,1	32,1
	Reserve for sikringstransaktioner	-2,7	-4,7	-2,5	-3,3
	Reserve for valutakursregulering	1,8	1,6	-	-
	Reserve for opskrivninger	10,6	10,6	10,1	10,1
	Overført resultat	-192,0	-205,5	-68,1	-70,9
	Egenkapital i alt	-150,2	-165,9	-28,4	-32,0
	FORPLIGTELSE				
	Langfristede forpligtelser				
19	Hensættelse til tab vedr. dattervirksomheder	-	-	98,7	89,5
20	Hensatte forpligtelser	8,7	10,2	-	-
21	Kreditinstitutter mv.	379,1	412,7	18,6	20,7
23	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-	-	25,0	50,0
	Langfristede forpligtelser i alt	387,8	422,9	142,3	160,2
	Kortfristede forpligtelser				
21	Kreditinstitutter mv.	24,4	16,7	2,3	2,4
23	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	202,4	169,8	175,7	152,6
20	Hensatte forpligtelser	1,1	1,1	-	-
	Kortfristede forpligtelser i alt	227,9	187,6	178,0	155,0
	Forpligtelser i alt	615,7	610,5	320,3	315,2
	PASSIVER I ALT	465,5	444,6	291,9	283,2

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

SBS GROUP

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regule- ring	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2017	32,1	-2,8	1,5	10,6	-225,2	-183,8
Totalindkomst i 2017						
Årets resultat	-	-	-	-	19,7	19,7
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	0,1	-	-	0,1
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>						
Periodens værdiregulering	-	-0,6	-	-	-	-0,6
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter*	-	-1,9	-	-	-	-1,9
Skat af anden totalindkomst	-	0,6	-	-	-	0,6
Anden totalindkomst i alt	-	-1,9	0,1	-	-	-1,8
Totalindkomst for perioden	-	-1,9	0,1	-	19,7	17,9
Egenkapital 31.12.2017	32,1	-4,7	1,6	10,6	-205,5	-165,9
Egenkapital 1.1.2018	32,1	-4,7	1,6	10,6	-205,5	-165,9
Totalindkomst i 2018						
Årets resultat	-	-	-	-	13,5	13,5
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	0,2	-	-	0,2
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>						
Periodens værdiregulering	-	3,2	-	-	-	3,2
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter*	-	-0,6	-	-	-	-0,6
Skat af anden totalindkomst	-	-0,6	-	-	-	-0,6
Anden totalindkomst i alt	-	2,0	0,2	-	-	2,2
Totalindkomst for perioden	-	2,0	0,2	-	13,5	15,7
Egenkapital 31.12.2018	32,1	-2,7	1,8	10,6	-192,0	-150,2

EGENKAPITALOPGØRELSE

*) Koncernens renteswap på nom. EUR 5,9 mio. til afdækning af variabel rente på koncernens prioritetsgæld vedrørende de danske ejendomme har en dagsværdi på DKK -10,1 mio. pr. 31. december 2018. SBS frasolgte i 2016 Notox-aktiviteten inklusive ejendomme, hvorefter prioritetsgælden vedrørende ejendommene i Notox blev indfriet. Dette medfører, at en del af renteswappen vedrører oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen overstiger den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgår i et sikringsforhold (70% pr. 31. december 2018 mod 66% pr. 31. december 2017), udgør DKK -7,1 mio. (DKK -5,5 mio. efter skat) pr. 31. december 2018 mod DKK -7,7 mio. (DKK -6,0 mio. efter skat) pr. 31. december 2017. Det medfører, at der i resultatopgørelsen under finansielle poster er indtægtsført DKK 0,6 mio. (DKK 0,5 mio. efter skat) i 2018. For den resterende del af renteswappen (30% pr. 31. december 2018 mod 34% pr. 31. december 2017) er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at den resterende del af sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 31. december 2018. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på DKK 3,0 før skat (DKK 2,4 efter skat) er således fortsat behandlet som regnskabsmæssig sikring og er indregnet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen indtil de sikrede fremtidige pengestrømme påvirker resultatet.

Aktiekapitalen består af 3.208.500 stk. aktier à DKK 10. Ingen aktier er tillagt særlige stemmerettigheder.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserver for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserven vedrørende valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Reserven opløses og valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen ved afhændelse af udenlandske virksomheder.

Reserve for opskrivninger

Reserven vedrører opskrivninger af koncernens ejendomme i forbindelse med overgangen til IFRS den 1. januar 2005, idet koncernen valgte at benytte muligheden for at omvurdere til dagsværdi i åbningsbalancen i henhold til IFRS1.

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

MODERSELSKAB

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2017	32,1	-4,0	10,1	-64,1	-25,9
Totalindkomst i 2017					
Årets resultat	-	-	-	-6,8	-6,8
Anden totalindkomst					
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>					
Periodens værdiregulering	-	2,9	-	-	2,9
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter *	-	-1,9	-	-	-1,9
Skat af anden totalindkomst	-	-0,3	-	-	-0,3
Anden totalindkomst i alt	-	0,7	-	-	0,7
Totalindkomst for perioden	-	0,7	-	-6,8	-6,1
Egenkapital 31.12.2017	32,1	-3,3	10,1	-70,9	-32,0
Egenkapital 1.1.2018	32,1	-3,3	10,1	-70,9	-32,0
Totalindkomst i 2018					
Årets resultat	-	-	-	2,8	2,8
Anden totalindkomst					
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>					
Periodens værdiregulering	-	1,6	-	-	1,6
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter *	-	-0,6	-	-	-0,6
Skat af anden totalindkomst	-	-0,2	-	-	-0,2
Anden totalindkomst i alt	-	0,8	-	-	0,8
Totalindkomst for perioden	-	0,8	-	2,8	3,6
Egenkapital 31.12.2018	32,1	-2,5	10,1	-68,1	-28,4

EGENKAPITALOPGØRELSE

*) Selskabets renteswap på nom. EUR 5,9 mio. til afdækning af variabel rente på koncernens prioritetsgæld vedrørende de danske ejendomme har en dagsværdi på DKK -10,1 mio. pr. 31. december 2018. SBS frasolgte i 2016 Notox-aktiviteten inklusive ejendomme, hvorefter prioritetsgælden vedrørende ejendommene i Notox blev indfriet. Dette medfører, at en del af renteswappen vedrører oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen overstiger den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgår i et sikringsforhold (70% pr. 31. december 2018 mod 66% pr. 31. december 2017), udgør DKK -7,1 mio. (DKK -5,5 mio. efter skat) pr. 31. december 2018 mod DKK -7,7 mio. (DKK -6,0 mio. efter skat) pr. 31. december 2017. Det medfører, at der i resultatopgørelsen under finansielle poster er indtægtsført DKK 0,6 mio. (DKK 0,5 mio. efter skat) i 2018. For den resterende del af renteswappen (30% pr. 31. december 2018 mod 34% pr. 31. december 2017) er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at den resterende del af sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 31. december 2018. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på DKK 3,0 før skat (DKK 2,4 efter skat) er således fortsat behandlet som regnskabsmæssig sikring og er indregnet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen indtil de sikrede fremtidige pengestrømme påvirker resultatet.

Aktiekapitalen består af 3.208.500 stk. aktier à DKK 10. Ingen aktier er tillagt særlige stemmerettigheder.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserver for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for opskrivninger

Reserven vedrører opskrivninger af koncernens ejendomme i forbindelse med overgangen til IFRS den 1. januar 2005, idet koncernen valgte at benytte muligheden for at omvurdere til dagsværdi i åbningsbalancen i henhold til IFRS1.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio. Noter	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
	18,0	19,8	-4,0	-8,8
	15,8	16,2	2,6	3,2
1	23,4	22,5	22,1	9,9
2	14,0	22,1	23,9	37,3
Pengestrøm fra primær drift	71,2	80,6	44,6	41,6
Betalt finansielle omkostninger	-23,4	-22,8	-13,5	-12,5
Betalt selskabsskat i regnskabsåret (netto)	-3,5	-2,4	-	-
Pengestrøm fra driften	44,3	55,4	31,1	29,1
Køb af immaterielle aktiver	-6,7	-8,7	-3,3	-3,3
Køb af materielle aktiver	-12,0	-15,8	-0,6	-0,6
Salg af materielle aktiver	0,3	8,7	-	8,6
Pengestrøm til investeringer	-18,4	-15,8	-3,9	4,7
Optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-25,9	-39,6	-2,2	-8,8
Optagelse af / afdrag på gæld koncerninternt	-	-	-25,0	-25,0
Pengestrøm fra finansiering	-25,9	-39,6	-27,2	-33,8
Årets pengestrøm	-	-	-	-
Likvide midler, primo	0,1	0,1	-	-
Likvide midler, ultimo	0,1	0,1	-	-
1 Reguleringer				
Finansielle indtægter	-0,6	-1,9	-0,6	-1,9
Finansielle omkostninger	24,0	23,4	13,5	12,5
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	-	-	9,2	-4,3
Øvrige reguleringer	-	1,0	-	3,6
	23,4	22,5	22,1	9,9
2 Ændring i driftskapital				
Ændringer i tilgodehavender mv.	8,7	1,2	-0,9	-1,9
Ændringer i varebeholdninger	-28,5	-4,2	-	-
Ændringer i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser mv.	33,8	25,1	24,8	39,2
	14,0	22,1	23,9	37,3

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet og årsregnskabet.



NOTER

NOTE	SIDE
1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	45
2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER	56
3 SEGMENTOPLYSNINGER	58
4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER	60
5 PERSONALEOMKOSTNINGER	61
6 SÆRLIGE POSTER (REORGANISERING MV.)	63
7 AF- OG NEDSKRIVNINGER	63
8 UDBYTTTEINDTÆGTER	63
9 FINANSIELLE POSTER	64
10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT	64
11 RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE	66
12 IMMATERIELLE AKTIVER	67
13 MATERIELLE AKTIVER	70
14 ANDRE LANGFRISTENDE AKTIVER	72
15 VAREBEHOLDNINGER	73
16 TILGODEHAVENDER	73
17 EGNE AKTIER	74
18 UDSKUDT SKAT	74
19 HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER	75
20 HENSATTE FORPLIGTELSE	75
21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER	76
22 GÆLDSFORPLIGTELSE FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	77
23 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE	78
24 TILGODEHAVENDE SELSKABSSKAT	78
25 SIKKERHEDSSTILLELSE	78
26 EVENTUALFORPLIGTELSE	79
27 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE (OPERATIONEL LEASING) SAMT ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE	79
28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER	80
29 NÆRTSTÅENDE PARTER	87
30 UDVIKLING I AKTIEKAPITAL	88
31 NY REGNSKABSREGULERING	88
32 BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN	89

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Scandinavian Brake Systems A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2018 omfatter både koncernregnskab for Scandinavian Brake Systems A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Brake Systems A/S for 2018 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelse og direktion har den 28. marts 2019 behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Scandinavian Brake Systems A/S. Årsrapporten forelægges til Scandinavian Brake Systems A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. april 2019.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste DKK mio.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Udtalelse om going concern

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 2) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget mv., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

SBS har for 2018 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2018. SBS anvender for første gang "IFRS 9 Financial Instruments" og "IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers". Virkningen af disse ændringer er beskrevet nedenfor. En lang række andre ændringer og fortolkningsbidrag gælder også for første gang i 2018. Ingen af disse har indvirkning på indregning eller måling i koncernregnskabet og årsregnskabet.

IFRS 9 Financial Instruments

Med IFRS 9 Financial Instruments, der erstatter IAS 39, introduceres der en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

Klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser

Implementering af IFRS 9 har ikke haft betydning for klassifikation og måling af koncernens og moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser. Koncernens og moderselskabets tilgodehavender, som primært vedrører tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, er tidligere klassificeret som udlån og tilgodehavender og målt til amortiseret kostpris. Koncernens forretningsmodel er at besidde disse aktiver med henblik på at modtage kontraktuelle pengestrømme, hvorfor disse finansielle aktiver klassificeres som udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris. Ændring i klassifikationen har ikke givet anledning til ændringer til regnskabsmæssige bruttotilgodehavender.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Implementeringen af IFRS 9 har, baseret på SBS's forretningsmodel og typer af finansielle aktiver og forpligtelser, potentielt alene betydning for koncernens nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. For tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, anvendes IFRS 9's simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede forventede tab indregnes straks. Ændringen fra den tidligere nedskrivningsmodel, hvor nedskrivning først blev indregnet, når der er indikationer på tab (incurred loss-model) til IFRS 9's expected credit loss-model vil betyde en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende.

Pengestrømssikring

Vedrørende koncernens risikostyringspolitik henvises til note 28 for en detaljeret beskrivelse, herunder indgåede sikringsforhold.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)**Implementering af IFRS 9**

Baseret på porteføljen af finansielle aktiver og forpligtelser og lave historiske realiserede tab og tabsprocenter på lån og tilgodehavender har implementeringen af IFRS 9 har alene haft ubetydelig effekt på indregning og måling, resultat og udvandet resultat pr. aktie og pengestrømsopgørelsen. Effekten er som følge heraf ikke indregnet i åbningsbalancen pr. 1. januar 2018.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

"IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers", der erstatter de hidtil gældende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) med tilhørende fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. De væsentligste ændringer i IFRS 15 i forhold til de hidtil gældende standarder:

En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen, i takt med at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden. Det nuværende "risk and rewards"-koncept erstattes således af et kontrolkoncept.

Ny og mere detaljeret vejledning for, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt identificeres, og hvordan de enkelte komponenter skal indregnes og måles.

Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid. Den nye standard kan potentielt få betydning for skøn og vurderinger af eksempelvis variabelt vederlag, identifikation af salgskontraktens delkomponenter m.v. har påvirket beløb og/eller tidspunkt for indregning af omsætning, særligt i relation til salg med returret.

Implementeringen af IFRS 15 har ikke haft effekt på indregning og måling, resultat og udvandet resultat pr. aktie og pengestrømsopgørelsen.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 Leases træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019, og SBS har ikke førtidsimplementeret standarden. Analysen vedrørende IFRS 16 er tilendebragt. Der henvises til note 33.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Scandinavian Brake Systems A/S samt dattervirksomheder, hvori Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurdering af om Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen er reelle og har substans.

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket nedskrivning.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Scandinavian Brake Systems A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger. Forskellen mellem købsvederlaget og dagsværdien af de identificerede nettoaktiver indregnes som goodwill under immaterielle aktiver.

Der har ikke været foretaget virksomhedskøb i koncernen i 2018 eller i 2017.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Scandinavian Brake Systems A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Scandinavian Brake Systems A/S koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i det seneste regnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes totalindkomstopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Valutakursreguleringen fordeles mellem modervirksomhedens og minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

Ved hel eller delvis afståelse af 100%-ejede udenlandske enheder, hvor kontrollen afgives, reklassificeres de valutakursreguleringer, som akkumuleret er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)***Dagsværdisikring***

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlig.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Andre afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

RESULTATOPGØRELSE***Nettoomsætning***

Koncernens salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelse. Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

Salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Selv om en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer og handelsvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, idet levering typisk sker samlet på samme tidspunkt.

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold. For salg af varer, hvor kontrollen overdrages på ét bestemt tidspunkt, vil betalingsbetingelserne typisk være løbende måned + 1-3 måneder. Koncernen indgår ikke salgsaftaler, hvor kredittiden overstiger 12 måneder, hvorfor koncernen ikke justerer den aftalte kontraktpris med et finansieringselement.

Fantomaktieprogram (kontant afregnet bonusprogram)

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelt fantomaktieprogram (kontant afregnet bonusprogram) måles til dagsværdien af fantomaktieprogrammet. Dagsværdien måles ved første indregning på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til den kontante bonus optjenes.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

Efterfølgende måles dagsværdien af fantomaktierne på hver balancedag og ved endelig afregning, og ændringer i værdien af fantomaktierne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne del af den periode, hvor medarbejderen opnår endelig ret til den kontante bonus. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

I forbindelse med første indregning af fantomaktierne skønnes over den kontante bonus, som medarbejderne forventes at erhverve ret til i henhold til servicebetingelserne. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede fantomaktier, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal fantomaktier.

Dermed bliver den samlede omkostning i resultatopgørelsen over hele fantomaktieprogrammets levetid lig med den faktisk afregnede kontante bonus. Dagsværdien af de tildelte fantomaktier estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel (Black-Scholes modellen). Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte fantomaktier.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, marketing, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Særlige poster

I særlige poster indgår væsentlige beløb, som ikke kan henføres til den normale drift, herunder omkostninger vedrørende reorganisering, nedlukning af aktiviteter mv. samt større fortjeneste og tab ved overdragelse af dattervirksomheder og aktivitet, der ikke er klassificeret som ophørt aktivitet.

Udbytte fra dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes som indtægt i modervirksomhedens resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens resultat i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke er klassificeret som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

Scandinavian Brake Systems A/S er sambeskattet med alle danske og udenlandske selskaber i Knudseje Holding ApS-koncernen, jf. de danske regler om tvungen sambeskatning af Knudseje Holding ApS-koncernens danske selskaber samt frivilligt tilvalg af international sambeskatning. Selskaberne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til administrationselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra administrationselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen, i anden total indkomst eller direkte i egenkapitalen.

AKTIVER

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris, som beskrevet under virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)**Udviklingsprojekter**

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år.

Andre immaterielle aktiver

Software og andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software og andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør 3-8 år.

Immaterielle aktiver (varemærker) med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger og bygningsdele	10-50 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Grunde afskrives ikke.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)**Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt Scandinavian Brake Systems A/S har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancer i dattervirksomheder, indregnes denne under forpligtelser. Eventuelle tilgodehavender hos dattervirksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for nedskrivningsbehov.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

Udsudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttéværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivning af goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, indirekte produktionsomkostninger, der direkte vedrører fremstillingen af den enkelte varebeholdning. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

TilgodehavenderTilgodehavender gældende fra 1. januar 2018

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid. Indtægtsførslen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver fordelt pr. geografisk lokation. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som eksempelvis den økonomiske udvikling på det pågældende marked.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)Tilgodehavender gældende før 1. januar 2018

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje. Indtægtsførslen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

EGENKAPITAL**Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserven vedrørende valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Scandinavian Brake Systems A/S koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Reserven opløses og valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen ved afhændelse af udenlandske virksomheder.

Reserve for opskrivninger

Reserve vedrører opskrivning af koncernens ejendomme i forbindelse med overgangen til IFRS den 1. januar 2005, idet koncernen valgte at benytte muligheden for at omvurdere til dagsværdi i åbningsbalancen i henhold til IFRS 1.

FORPLIGTELSE**Pensionsforpligtelser**

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte. Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en førskat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i diskonteringsselementet indregnes under finansielle omkostninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen præsenterer pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer. Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter mv.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Alternative hoved- og nøgletal

SBS præsenterer finansielle hoved- og nøgletal i årsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. SBS vurderer, at disse nøgletal, som ikke er defineret under IFRS, giver investorerne og koncernledelsen værdifulde oplysninger til evaluering af resultatet. Da andre selskaber måske beregner disse hoved- og nøgletal anderledes end SBS, vil de muligvis ikke være sammenlignelige med de nøgletal, som andre selskaber anvender. Disse finansielle hoved- og nøgletal bør derfor ikke betragtes som en erstatning for de resultatmål, der er defineret i henhold til IFRS.

Hovedtal

SBS anvender resultatmålet "EBITDA recurring", der defineres som EBITDA fratrukket særlige poster, der defineres som væsentlige beløb, som ikke kan henføres til den normale drift, herunder omkostninger vedrørende reorganisering, fortjeneste og tab ved salg af ejendomme, nedlukning af aktiviteter mv. samt større fortjeneste og tab ved overdragelse af dattervirksomheder og aktiviteter, der ikke er klassificeret som ophørende/ophørte aktiviteter.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

Nøgletal

Egenkapital- andel =	Egenkapital ultimo
	Balancesum ultimo
EPS Basic =	Resultat
	Gns. antal aktier
CFPS =	Cash flow fra driftaktivitet
	Gns. antal aktier
BVPS =	Egenkapital
	Antal aktier ultimo
EBITDA- recurring margin =	Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)
	Nettoomsætning
EBITDA- margin =	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)
	Nettoomsætning
EBIT-margin =	Resultat af primær drift (EBIT)
	Nettoomsætning
ROIC ekskl. GW =	* EBITA ekskl. goodwillnedskrivninger
	Gns. investeret kapital ekskl. goodwill
ROE =	Resultat
	Gns. egenkapital
Kurs/indre værdi	Børskurs ultimo året
	BVPS

Resultat pr. aktie (EPS Basic) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

* EBITDA = Indtjening før skat, renter, afskrivninger og amortisering.

Gennemsnitlig investeret kapital = Nettoarbejdskapital og immaterielle- og materielle aktiver.

NOTE 2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen i afsnittet "Risikoforhold" på side 24-25 og note 28 til koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved likviditetsberedskab og finansiering, genindvinding af udskudte skatteaktiver og nedskrivning af varebeholdninger. De foretagne skøn og vurderinger er udtryk for ledelsens bedste skøn og vurderinger på balancedagen.

Kapitalberedskab

Kapitalgrundlaget er negativt påvirket af nedskrivningen af goodwill og anlægsaktiver mv. vedrørende Notox-aktiviteten i 2009 og 2015 samt frasalget af aktiviteter i 2016.

Koncernens og moderselskabets egenkapital udgør henholdsvis DKK -150,2 mio. og DKK -28,4 mio. pr. 31. december 2018.

Moderselskabet er således omfattet af selskabslovgivningens regler vedrørende kapitaltab. Bestyrelsen vil i henhold til de selskabsretlige regler behandle det konstaterede kapitaltab på generalforsamlingen den 30. april 2019. Bestyrelsen anser den økonomiske stilling for fyldestgørende belyst i nærværende årsrapport.

Ledelsen forventer, at koncernens og moderselskabets drift og indtjening, i henhold til koncernens budget for 2019, vil bidrage til en gradvis styrkelse af kapitalgrundlaget. Det vurderes således, at moderselskabet vil have reetableret selskabskapitalen via udbytter fra dattervirksomhederne inden for en overskuelig tidshorison.

Likviditetsberedskab og finansiering

Koncernen indgik i marts 2017 en finansieringsaftale med dens pengeinstitutter, hvorefter koncernens forventede finansieringsbehov er afdækket frem til 1. april 2020, hvorefter den skal genforhandles. Aftalen er i december 2018 blevet justeret. Koncernledelsen vurderer, at det giver koncernen og moderselskabet det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i det kommende år.

Til finansieringsaftalen med koncernens pengeinstitutter knytter der sig finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts-, balance- og likviditetsbudget samt business plan i aftalens løbetid frem til 1. april 2020. Opfyldelsen heraf er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de tre år, som finansieringsaftalen løber.

Moderselskabets likviditetsberedskab er væsentlig afhængig af likviditetsberedskabet i de øvrige koncernselskaber. De danske selskaber har indbyrdes afgivet selvskyldnerkaution over for koncernens pengeinstitutter. Moderselskabet kautionerer for bankgæld i DPF Svendborg A/S, ligesom der er afgivet støtteerklæring til datterselskabet, hvorfor der i moderselskabets årsregnskab for 2018 er foretaget en hensættelse til tab på DKK 98,7 mio. svarende til den negative indre værdi i DPF Svendborg A/S pr. 31. december 2018.

Koncernledelsen vurderer med baggrund i koncernbudget for 2019, at der er tilstrækkeligt råderum indenfor de aftalte vilkår og covenants mv., hvorefter koncernen og moderselskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2019.

Koncernledelsen vurderer endvidere med baggrund i budget for 2019, at koncernen og moderselskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 1. april 2020 med kreditfaciliteterne i finansieringsaftalen.

Koncernens likviditetsberedskab kan opgøres således pr. 31. december 2018:

DKK mio.	2018	2017
Likvide beholdninger	0,1	0,1
Uudnyttede trækningsfaciliteter	48,6	37,0
Likviditetsberedskab pr. 31. december	48,7	37,1

Uudnyttede trækningsfaciliteter består af trækningsretter hos koncernens pengeinstitutter (kreditfaciliteter).

NOTE 2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – (FORTSAT)**Genindvinding af udskudte skatteaktiver**

Koncernens og moderselskabets udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes.

Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

I balancen indgår udskudte skatteaktiver med i alt DKK 45,2 mio. pr. 31. december 2018 (2017: DKK 47,6 mio.), der fordeler sig således:

DKK mio.

Midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på aktiver	34,8
Midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser	3,8
Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud	54,9
Udskudte skatteaktiver (før nedskrivning)	93,5
Ej-aktiverede udskudte skatteaktiver (primært fremførelsesberettigede underskud)	-48,3
Udskudte skatteaktiver 31. december 2018	45,2

Med udgangspunkt i budget for 2019 og forventninger til de følgende år har koncernledelsen vurderet koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2018.

Koncernledelsen anser det for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv på DKK 38,6 mio. pr. 31. december 2018 (2017: DKK 41,3 mio.) vedrørende forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser i primært SBS Automotive A/S og SBS Friction A/S vil blive udnyttet inden for en overskuelig årrække. Det udskudte skatteaktiv vedrørende forskelsværdier er med baggrund heri indregnet fuldt ud pr. 31. december 2018.

For udskudte skatteaktiver vedrørende fremførelsesberettigede skattemæssige underskud har koncernledelsen vurderet, at der kan indregnes et udskudt skatteaktiv på DKK 6,6 mio. pr. 31. december 2018 (2017: DKK 6,3 mio.), baseret på de forventede skattemæssige overskud i sambeskatningskredsen inden for de kommende 1-2 år.

Koncernens udskudte skatteaktiv relateret til SBS France SAS udgør DKK 4,8 mio. pr. 31. december 2018 (2017: DKK 1,6 mio.). Forøgelsen af det udskudte skatteaktiv vedrørende det franske datterselskab skyldes en forbedret businesscase.

Koncernens ikke-indregnede skatteaktiver udgør herefter DKK 48,3 mio. pr. 31. december 2018 mod DKK 47,6 mio. pr. 31. december 2017.

Varebeholdninger

Den skønsmæssige usikkerhed vedrørende varebeholdninger relaterer sig primært til nedskrivning til nettorealiseringsværdi samt indregning af indeholdte produktionsomkostninger. Behovet for nedskrivning stiger i takt med, hvor lang tid de enkelte varer ligger på lager, da en vis ukurans og langsom omsættelighed må antages at eksistere på ældre lagerbeholdninger. Lagerbeholdningerne nedskrives med udgangspunkt i en matematisk model for nedskrivning af varebeholdninger, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien. Pr. 31. december 2018 udgør nedskrivninger på varebeholdninger DKK 9,1 mio. mod DKK 8,6 mio. pr. 31. december 2017. Beskrivelse af nedskrivning på varebeholdninger fremgår af note 15.

NOTE 3 SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteter
SBS GROUP

	SBS Automotive		SBS Friction		Øvrige segmenter inkl. elimineringer *		Rapporterings- pligtige segmenter I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Omsætning til eksterne kunder	557,4	604,9	125,0	130,1	-	-	682,4	735,0
EBITDA recurring	45,8	41,2	21,1	24,3	-4,4	-4,3	62,5	61,2
Afskrivninger	-4,3	-4,4	-8,9	-8,6	-2,6	-3,2	-15,8	-16,2
Resultat af primær drift	36,5	33,1	11,9	15,7	-7,0	-7,5	41,4	41,3
Finansielle poster, netto	-3,2	-4,7	-2,7	-2,0	-17,5	-14,8	-23,4	-21,5
Resultat før skat	33,3	28,5	9,2	13,7	-24,5	-22,4	18,0	19,8
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	28,6	20,9	7,2	10,7	-22,3	-12,4	13,5	19,2
Segmentaktiver	390,0	378,3	141,0	135,4	-65,5	-69,1	465,5	444,6
Anlægsinvesteringer	1,9	7,1	9,8	8,0	0,3	0,7	12,0	15,8
Segmentforpligtelser	402,9	386,5	75,0	78,9	137,8	145,1	615,7	610,5
Pengestrøm fra driften	49,2	54,9	21,4	17,6	-26,3	-17,1	44,3	55,4
Pengestrøm fra investering	-2,0	-7,5	-12,8	-13,0	-3,6	4,7	-18,4	-15,8
Pengestrøm fra finansiering	-33,8	-8,7	-0,2	-6,0	8,1	-24,9	-25,9	-39,6
Årets pengestrømme i alt	13,4	38,7	8,4	-1,4	-21,8	-37,3	-	-

* Posten indeholder koncernens shared service funktioner bestående af koncernledelse, økonomi og øvrige koncernrelaterede specialfunktioner. Herudover er virksomheden DPF Svendborg A/S del heraf. Virksomheden har i 2018 været uden aktivitet og består udelukkende af finansielle poster, skat og gæld.

Tallene for SBS Automotive og SBS Friction er medtaget inklusiv opgjorte merværdier m.v. i forbindelse med overdragelsen af aktiviteterne fra Scandinavian Brake Systems A/S pr. 5. november 2012 i overensstemmelse med koncernens ledelsesrapportering. Vedrørende overdragelsen henvises til ledelsesberetningen i årsrapporten for 2012, side 7-8.

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår. Der er begrænset intern omsætning mellem segmenter. Omsætningen består primært i fakturering af shared service ydelser.

SBS-koncernens rapporteringspligtige segmenter udgøres af strategiske forretningsenheder, der sælger forskellige produkter og tjenesteydelser. Hver forretningsenhed drives uafhængigt af de andre enheder, da hver enhed har forskellige kunder og slutbrugere og kræver forskellig teknologi og markedsføringsstrategi.

SBS-koncernen har to rapporteringspligtige segmenter: SBS Automotive og SBS Friction.

SBS Automotive omfatter aktiviteter inden for autoområdet, primært sourcing, færdiggørelse og distribution af bremsedele og relaterede sliddele til biler.

SBS Friction omfatter aktiviteter inden for udvikling, produktion og salg af friktionsteknologiske produkter til motorcykler, vindmøller og en række specialområder.

SBS-koncernens to rapporteringspligtige segmenter udgør hver især en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles.

De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

NOTE 3 SEGMENTOPLYSNINGER – (FORTSAT)**Produkter og tjenesteydelser**

SBS-koncernens omsætning vedrører primært salg af friktionsprodukter, jf. ovenstående præsentation. SBS-koncernen har ikke defineret og sælger ikke tjenesteydelser.

Geografiske oplysninger

SBS-koncernen opererer primært på det europæiske marked.

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

	Rapporterings- pligtige segmenter I alt	
	2018	2017
Omsætning til eksterne kunder i Tyskland	32%	36%
Omsætning til eksterne kunder i øvrige Europa	28%	27%
Omsætning til eksterne kunder i Norden	16%	15%
Omsætning til eksterne kunder i Rusland	11%	10%
Omsætning til eksterne kunder i Frankrig	11%	10%
Omsætning til eksterne kunder i øvrige udland	2%	2%
Omsætning jf. resultatopgørelsen	100%	100%
Langfristede segmentaktiver i Danmark	83,4	79,0
Langfristede segmentaktiver i Europa	42,1	43,8
Langfristede aktiver jf. balancen **	125,5	122,8
Anlægsinvesteringer i Danmark	11,0	8,9
Anlægsinvesteringer i Europa	1,0	6,9
Anlægsinvesteringer jf. pengestrømsopgørelsen	12,0	15,8

** Langfristede aktiver jf. balancen eksklusiv kapitalandele, værdipapirer og udskudt skat.

Væsentlige kunder

SBS-koncernen har ikke kunder, til hvilke omsætningen overstiger 10% af den samlede koncernomsætning.

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser

Omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser kan direkte udledes af resultatopgørelsen på side 34 og af balancen på side 36-37.

DKK mio.

NOTER

NOTE 4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISORER				
Samlet honorar kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	1,1	1,0	0,4	0,3
Skatterådgivning	0,4	0,5	0,3	0,3
Andre ydelser	-	0,1	-	0,1
Indregnet i andre eksterne omkostninger	1,5	1,6	0,7	0,7

Årets samlede honorar på brutto DKK 1,5 mio. (2017: DKK 1,6 mio.) fordeler sig med DKK 1,2 mio. (2017: DKK 1,0 mio.) til generalforsamlingsvalgt revisor og DKK 0,3 (2017 DKK 0,6 mio.) til andre revisionsvirksomheder i dattervirksomheder.

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af EY Danmark til koncernen og moderselskabet udgør DKK 0,4 mio. og består primært af honorar vedrørende review af bilag til selvangivelsen samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

Forskning- og udviklingsomkostninger

I 2018 er der i koncernen afholdt omkostninger for DKK 5,0 mio. (2017: DKK 4,9 mio.) vedrørende forskning og udvikling, hvoraf DKK 0,9 mio. (2017: DKK 0,9 mio.) er omkostningsført, primært gager og lønninger, idet de ikke opfylder betingelserne for aktivering.

NOTE 5 PERSONALEOMKOSTNINGER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Honorar til modervirksomhedens bestyrelse	1,3	1,5	1,3	1,5
Gager og lønninger	98,5	97,3	14,2	16,1
Bidragbaserede pensionsordninger	5,1	5,1	1,2	1,2
Andre omkostninger til social sikring	9,1	9,0	0,2	0,2
Øvrige personaleomkostninger	3,4	3,8	1,7	1,4
Indregnet under reorganisering	-4,3	-2,3	-	-
	113,1	114,4	18,6	20,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	253	260	20	20

Fantomaktieprogram

Direktionen i Scandinavian Brake Systems A/S (SBS) og ledende medarbejdere i SBS-koncernen har den 15. november 2017 fået tildelt et fantomaktieprogram, jf. fondsbørsmeddelelse dateret 15. november 2017. Beslutningen er i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaflønnning. Fantomaktieprogrammet er et kontant afregnet bonusprogram, der baseres på udviklingen i selskabets aktiekurs. Tildelingen af fantomaktier medfører ikke udvanding for selskabets aktionærer.

Hver deltagende medarbejder tildeles fantomaktier i hver måned, de er ansat, og frem til og med marts 2020, hvor finansieringsaftalen med SBS-koncernens pengeinstitutter udløber. Udnyttelseskursen er DKK 31,20 pr. aktie á DKK 10 svarende til kursen for SBS' aktier på tidspunktet for indgåelsen af finansieringsaftalen i marts 2017. Fantomaktierne udnyttes automatisk ultimo marts 2020, såfremt kursen på SBS' aktier til den tid overstiger udnyttelseskursen. I så fald vil hver fantomaktie udløse en kontant bonus svarende til forskellen mellem aktiekursen ultimo marts 2020 og udnyttelseskursen.

Der er mulighed for ekstraordinær udnyttelse på et tidligere tidspunkt, hvis særlige begivenheder opstår, f.eks. i tilfælde af et salg af SBS' aktiviteter. Ved en ekstraordinær udnyttelse vil hver fantomaktie udløse en kontant bonus svarende til forskellen mellem aktiekursen på tidspunktet for den ekstraordinære udnyttelse og udnyttelseskursen.

Fantomaktieprogrammet omfatter 223.405 fantomaktier (2017: 258.020) og har en teoretisk markedsværdi på DKK 0,1 mio. pr. 31. december 2018 (2017: DKK 1,2 mio.) beregnet på basis af Black Scholes-modellen, en lukkekurs på selskabets aktier på NASDAQ Copenhagen A/S på DKK 18,50 pr. 31. december 2018 (2017: DKK 26,50), en tegningskurs på DKK 31,20 svarende til DKK 0,61 (2017: DKK 4,15) pr. aktie á DKK 10, en risikofri rente på -0,6%, en estimeret volatilitet på 40% samt en løbetid på 1,2 år.

NOTE 5 PERSONALEOMKOSTNINGER – (FORTSAT)

SBS GROUP & MODERSELSKAB

2018 2017 2016

Det samlede vederlag til de enkelte medlemmer af direktionen og bestyrelse udgør:

Direktion

Mads Bonde, adm. direktør

Fast andel	3,1	3,1	3,1
Variabel andel	0,9	2,1	1,5
	4,0	5,2	4,6
<hr/>			
Carsten Schmidt, økonomidirektør			
Fast andel	1,6	1,6	1,5
Variabel andel	0,4	1,4	0,9
	2,0	3,0	2,4
	6,0	8,2	7,0

Bestyrelse

Peter Eriksen Jensen, formand	0,5	0,5	0,5
John Staunbjerg Dueholm, næstformand	0,3	0,3	0,1
Lars Radoor Sørensen	0,1	0,3	0,2
Pernille Wendel Mehl	0,1	0,1	-
Jan B. Pedersen	0,1	0,1	0,1
Jytte Petersen	0,1	0,1	0,1
Henrik Bjørnbak	-	0,1	0,1
Christian Jørgensen	0,1	-	-
Tage Reinert	-	-	0,2
Tim T. Albertsen	-	-	0,1
	1,3	1,5	1,4

Gager til andre ledende medarbejdere indgår med DKK 6,4 mio. (2017: DKK 7,2 mio., 2016: DKK 6,4 mio.) og pensioner med DKK 1,1 mio. (2017: DKK 1,1 mio., 2016: DKK 1,1 mio.)

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat.

I forbindelse med change of control har CEO Mads Bonde mulighed for at bede om sin opsigelse og vil i så fald modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 1 års gage.

NOTE 6 SÆRLIGE POSTER (REORGANISERING MV.)

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Reorganisering	-5,3	-3,7	-	-
	-5,3	-3,7	-	-

Koncernen har i 2017 gennemført et projekt omhandlende effektivisering og reducere af omkostninger samt arbejdskapitalen i koncernens supply chain. Dette omhandler bl.a. overflytning af pakkeriet af bremsebakker fra Svendborg til Eisenach og udbygning af lagerkapaciteten i Eisenach, så fjernlagre kan undværes, og logistikken optimeres. Endelig er der igangsat optimeringer af sourcingstrategien med det formål at styrke leverandørporteføljen og sourcingvilkårene yderligere. Projektet har betydet omkostninger til reorganisering i form af medarbejderomkostninger til fritstilling og flytning af lagre fra fjernlagre til centrallager i Eisenach samt oprydning på fjernlagrene.

Koncernen har i 2018 gennemført projekter omhandlende effektivisering og reducere af omkostninger i koncernens marketingsafdeling og øvrige reorganiseringer, hvilket blandt andet omhandler outsourcing af marketingfunktionen. Projekterne har betydet omkostninger til reorganisering primært i form af medarbejderomkostninger til fritstilling.

NOTE 7 AF- OG NEDSKRIVNINGER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Afskrivninger, immaterielle aktiver	5,3	3,9	1,5	0,9
Afskrivninger, materielle aktiver	10,5	11,2	1,1	1,1
Regnskabsmæssig gevinst/tab ved salg af materielle aktiver	-	1,1		1,2
	15,8	16,2	2,6	3,2

NOTE 8 UDBYTTINDTÆGTER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Udbytter fra dattervirksomheder	-	-	25,0	5,0
	-	-	25,0	5,0

NOTE 9 FINANSIELLE POSTER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Finansielle indtægter				
Værdiregulering af finansielle instrumenter *	0,6	1,9	0,6	1,9
	0,6	1,9	0,6	1,9
Finansielle omkostninger				
Kreditinstitutter mv.	23,4	22,8	4,2	4,2
Dattervirksomheder	-	-	9,3	8,3
Kursreguleringer	0,6	0,6	-	-
	24,0	23,4	13,5	12,5
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	23,4	22,8	4,2	4,2

*) Koncernens renteswap på nom. EUR 5,9 mio. til afdækning af variabel rente på koncernens prioritetsgæld vedrørende de danske ejendomme har en dagsværdi på DKK -10,1 mio. pr. 31. december 2018. SBS frasolgte i 2016 Notox-aktiviteten inklusive ejendomme, hvorefter prioritetsgælden vedrørende ejendommene i Notox blev indfriet. Dette medfører, at en del af renteswappen vedrører oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen overstiger den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgår i et sikringsforhold (70% pr. 31. december 2018 mod 66% pr. 31. december 2017), udgør DKK -7,1 mio. (DKK -5,5 mio. efter skat) pr. 31. december 2018 mod DKK -7,7 mio. (DKK -6,0 mio. efter skat) pr. 31. december 2017. Det medfører, at der i resultatopgørelsen under finansielle poster er indtægtsført DKK 0,6 mio. (DKK 0,5 mio. efter skat) i 2018. For den resterende del af renteswappen (30% pr. 31. december 2018 mod 34% pr. 31. december 2017) er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at den resterende del af sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 31. december 2018. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på DKK 3,0 før skat (DKK 2,4 efter skat) er således fortsat behandlet som regnskabsmæssig sikring og er indregnet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen indtil de sikrede fremtidige pengestrømme påvirker resultatet.

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	-5,0	-0,3	4,3	2,3
Regulering af skat og udskudt skat vedrørende tidligere år	0,5	-0,4	2,5	-0,3
Årets skat før i resultatopgørelsen	-4,5	-0,7	6,8	2,0
Skat af anden totalindkomst	-0,6	0,6	-0,2	-0,3
Årets samlede skat	-5,1	-0,1	6,6	1,7

Med udgangspunkt i budget for 2019 og forventninger til de følgende år har koncernledelsen vurderet koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2018.

Koncernledelsen anser det for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv på DKK 38,6 mio. pr. 31. december 2018 (2017: DKK 41,3 mio.) vedrørende forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser i primært SBS Automotive A/S og SBS Friction A/S vil blive udnyttet inden for en overskuelig årrække. Det udskudte skatteaktiv vedrørende forskelsværdier er med baggrund heri indregnet fuldt ud pr. 31. december 2018.

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT – (FORTSAT)

For udskudte skatteaktiver vedrørende fremførselsberettigede skattemæssige underskud har koncernledelsen vurderet, at der kan indregnes et udskudt skatteaktiv på DKK 6,6 mio. pr. 31. december 2018 (2016: DKK 6,3 mio.), baseret på de forventede skattemæssige overskud i sambeskatningskredsen inden for de kommende 1-5 år.

Koncernens udskudte skatteaktiv relateret til SBS France SAS udgør DKK 4,8 mio. pr. 31. december 2018 (2017: DKK 1,6 mio.). Forøgelsen vedrørende den franske dattervirksomhed skyldes en forbedret business case.

Koncernens ikke-indregnede skatteaktiver udgør herefter DKK 48,3 mio. pr. 31. december 2018 mod DKK 47,6 mio. pr. 31. december 2017.

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Skat af årets resultat indregnet i resultatopgørelsen fremkommer således:				
Sambeskatningsbidrag, aktuel skat	-3,6	-3,3	5,3	4,0
Udskudt skat årets regulering	-1,4	3,0	-1,0	-1,7
Regulering af skat og udskudt skat vedrørende tidligere år	0,5	-0,4	2,5	-0,3
	-4,5	-0,7	6,8	2,0
Skat af årets resultat præsenteres således i resultatopgørelsen:				
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-4,5	-0,6	6,8	2,0
Skat af årets resultat af ophørende aktiviteter	-	-0,1	-	-
	-4,5	-0,7	6,8	2,0
Skat af året resultat kan forklares således:				
Beregnet 22,0% skat af resultat før skat (2017: 22,0%)	-4,0	-4,5	0,9	1,9
Skatteeffekt af:				
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 22% (2017: 22,0%)	-0,8	-1,3	-	-
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavende i dattervirksomheder	-	-	-2,0	0,9
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	-	-	5,5	1,1
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-0,2	-0,5	-0,1	-0,3
Regulering af skat, udskudt skat og ikke indregnede skatteaktiver vedrørende tidligere år	0,5	5,7	2,5	-1,6
	-4,5	-0,6	6,8	2,0
Effektiv skatteprocent	25,0%	3,0%	170,0%	22,7%

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT – (FORTSAT)

Skat af anden totalindkomst – SBS GROUP

	2018			2017		
	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske datervirksomheder	0,2	-	0,2	0,1	-	0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	2,6	-0,6	2,0	-2,5	0,6	-1,9
	2,8	-0,6	2,2	-2,4	0,6	-1,8

Skat af anden totalindkomst – MODERSELSKAB

	2018			2017		
	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	1,0	-0,2	0,8	1,0	-0,3	0,7
	1,0	-0,2	0,8	1,0	-0,3	0,7

NOTE 11 RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE

SBS GROUP		2018	2017
Årets resultat efter skat		13,5	19,7
Gennemsnitligt antal aktier og optioner:			
	Antal aktier	2018	2017
Antal dage	3.208.500	365	365
		3.208.500	3.208.500
Gennemsnit antal aktier i omløb		3.208.500	3.208.500
Udvandet gennemsnitligt antal aktier		3.208.500	3.208.500
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		4,2	6,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		4,2	6,1

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER

SBS GROUP

	Goodwill	Patenter, rettigheder og varmærker	Udviklings- projekter	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2017	12,5	12,0	11,8	31,2	67,5
Tilgang	-	-	4,9	3,8	8,7
Afgang	-	-	-	-0,4	-0,4
Kostpris pr. 31.12.2017	12,5	12,0	16,7	34,6	75,8
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2017	-	10,5	2,6	27,3	40,4
Afgang	-	-	-	-0,4	-0,4
Afskrivninger	-	-	2,4	1,5	3,9
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2017	-	10,5	5,0	28,4	43,9
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017	12,5	1,5	11,7	6,2	31,9
Kostpris pr. 01.01.2018	12,5	12,0	16,7	34,6	75,8
Tilgang	-	-	3,0	3,7	6,7
Afgang	-	-	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2018	12,5	12,0	19,7	38,3	82,5
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2018	-	10,5	5,0	28,4	43,9
Afgang	-	-	-	-	-
Afskrivninger	-	-	3,4	1,9	5,3
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2018	-	10,5	8,4	30,3	49,2
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2018	12,5	1,5	11,3	8,0	33,3

Bortset fra goodwill og varemærkerrettigheder er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER – (FORTSAT)

Nedskrivningstest

Goodwill og varemærkerettigheder

Ledelsen har pr. 31. december 2018 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærkerettigheder, der vedrører SBS-koncernen. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2018 fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører (SBS Automotive). Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budget for 2019 og prognose for perioden 2020-2023 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 11% (2017: 11%). Diskonteringsfaktor før skat udgør 14,1% (2017: 14,1%).

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2018 samt på basis af den budgetterede udvikling i den vækstorienterede plan, der er blevet vedtaget af koncernledelsen. Den budgetterede markedsandel for budgetperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2018 samt koncernledelsens forventning til udvikling i perioden 2020-2023 i henhold til en mere globaliseret markedsstrategi på eftermarkedet.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige pengestrømme for årene efter 2019 er skønnet til 2%. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langfristede gennemsnitlige vækstrate på koncernens markeder.

Følsomhedsanalyse

Genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af koncernens goodwill med en betydelig margin.

Følgende viser, hvilke ændringer der skal til i en række nøgleforudsætninger, for at genindvindingsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi. Det er forudsat, at de øvrige variabler er uændrede.

- Reduktion af det budgetterede bruttoresultat på 26%
- Forøgelse af diskonteringsfaktoren efter skat (procentpoint) minimum 44%
- Reduktion af vækst i terminalperioden (procentpoint) på 100%

I 2018 har koncernledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Udviklingsprojekter og software

Ledelsen har pr. 31. december 2018 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af udviklingsprojekter og software. Udviklingsprojekter omfatter udvikling af Friction produkter, og software omfatter hovedsageligt koncernens investeringer i ERP-system.

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER – (FORTSAT)

MODERSELSKAB

	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2017	16,7	16,7
Tilgang	3,3	3,3
Afgang	-0,1	-0,1
Kostpris pr. 31.12.2017	19,9	19,9
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2017	13,7	13,7
Afskrivninger	0,9	0,9
Afgang	-0,1	-0,1
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2017	14,5	14,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017	5,4	5,4
Kostpris pr. 01.01.2018	19,9	19,9
Tilgang	3,4	3,4
Afgang	-	-
Kostpris pr. 31.12.2018	23,3	23,3
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2018	14,5	14,5
Afskrivninger	1,5	1,5
Afgang	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2018	16,0	16,0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2018	7,3	7,3

Det er vurderet, at software har en begrænset brugstid.

Nedskrivningstest**Software**

Ledelsen har pr. 31. december 2018 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af software. Software omfatter hovedsageligt selskabets investeringer i ERP-system.

NOTE 13 MATERIELLE AKTIVER

SBS GROUP

	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2017	100,3	132,4	38,8	271,5
Kursreguleringer	0,1	-	0,1	0,2
Tilgang	6,4	7,0	2,4	15,8
Afgang	-27,7	-0,4	-0,9	-29,0
Kostpris pr. 31.12.2017	79,1	139,0	40,4	258,5
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2017	34,1	112,2	29,4	175,7
Kursregulering	-	-	-	-
Afskrivninger på aktiver afhændet	-18,0	-0,4	-0,9	-19,3
Afskrivninger	2,3	6,5	2,4	11,2
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2017	18,4	118,3	30,9	167,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017	60,7	20,7	9,5	90,9
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	-	-	1,5
Kostpris pr. 01.01.2018	79,1	139,0	40,4	258,5
Kursreguleringer	0,1	-	-	0,1
Tilgang	0,7	10,4	0,9	12,0
Afgang	-0,2	-1,6	-2,5	-4,3
Kostpris pr. 31.12.2018	79,7	147,8	38,8	266,3
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2018	18,4	118,3	30,9	167,6
Kursregulering	-	-	-	-
Afskrivninger på aktiver afhændet	-0,2	-1,5	-2,3	-4,0
Afskrivninger	2,4	5,6	2,5	10,5
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2018	20,6	122,4	31,1	174,1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2018	59,1	25,4	7,7	92,2
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	-	-	1,5

I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS med i alt DKK 10,6 mio, jf. IFRS 1.

Koncernen har ingen finansielt leasede aktiver.

NOTE 13 MATERIELLE AKTIVER – (FORTSAT)

MODERSELSKAB

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2017	55,9	0,1	5,3	61,3
Tilgang	0,1	-	0,5	0,6
Afgang	-20,9	-	-0,3	-21,2
Kostpris pr. 31.12.2017	35,1	0,1	5,5	40,7
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2017	19,4	0,1	4,4	23,9
Afskrivninger på aktiver afhændet	-11,1	-	-0,3	-11,4
Afskrivninger	0,8	-	0,3	1,1
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2017	9,1	0,1	4,4	13,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017	26,0	-	1,1	27,1
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	-	-	1,5
Kostpris pr. 01.01.2018	35,1	0,1	5,5	40,7
Tilgang	0,1	-	0,3	0,4
Afgang	-0,2	-	-0,7	-0,9
Kostpris pr. 31.12.2018	35,0	0,1	5,1	40,2
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2018	9,1	0,1	4,4	13,6
Afskrivninger på aktiver afhændet	-0,2	-	-0,7	-0,9
Afskrivninger	0,7	-	0,4	1,1
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2018	9,6	0,1	4,1	13,8
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2018	25,4	-	1,0	26,4
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	-	-	1,5

I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS i alt DKK 10,0 mio., jf. IFRS 1.

Moderselskabet har ingen finansielt leasede aktiver.

NOTE 14 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

MODERSELSKAB

	Kapital- andele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	Andre lang- fristede aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2017	346,5	0,2	346,7
Tilgang	-	-	-
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2017	346,5	0,2	346,7
Værdiregulering pr. 01.01.2017	-110,4	-0,1	-110,5
Årets værdiregulering/hedskrivninger	-	-	-
Værdiregulering pr. 31.12.2017	-110,4	-0,1	-110,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017	236,1	0,1	236,2
Kostpris pr. 01.01.2018	346,5	0,2	346,7
Tilgang	-	-	-
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2018	346,5	0,2	346,7
Værdiregulering pr. 01.01.2018	-110,4	-0,1	-110,5
Årets værdiregulering/hedskrivninger	-	-	-
Værdiregulering pr. 31.12.2018	-110,4	-0,1	-110,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2018	236,1	0,1	236,2

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således pr. 31. december 2017 og pr. 31. december 2018:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Stemmeandel
SBS Automotive A/S	Støvring, Danmark	t.DKK 40.000	100%	100%
SBS Deutschland GmbH	Eisenach, Tyskland	t.EUR 1.023	100%	100%
SBS Friction A/S	Svendborg, Danmark	t.DKK 12.000	100%	100%
DPF Svendborg A/S (tidligere Notox A/S)	Svendborg, Danmark	t.DKK 500	100%	100%

Kapitalandele i dattervirksomheder er indregnet og målt til kostpris. Såfremt kostprisen overstiger genindvindingsværdien, er der nedskrevet til denne lavere værdi.

Kapitalandele i SBS Automotive A/S, SBS Deutschland GmbH og SBS Friction A/S

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforings-test vedrørende SBS Automotive A/S, SBS Deutschland GmbH og SBS Friction A/S.

Kapitalandele i DPF Svendborg A/S (tidligere Notox A/S)

Som led i frasalg af Notox-divisionens aktiver i 2016 har selskabet ændret navn fra Notox A/S til DPF Svendborg A/S.

Kostprisen vedrørende DPF Svendborg A/S (tidligere Notox A/S) er i lighed med tidligere år nedskrevet til DKK 0, og der er hensat til tab vedrørende dattervirksomheden. Der er i 2018 foretaget en hensættelse på DKK 9,2 mio (2017: tilbageførelse på DKK 4,3 mio.) vedrørende den hensatte forpligtelse jf. note 19. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2018 (2017: DKK 0).

Moderselskabet kautionerer for bankgæld i DPF Svendborg A/S (tidligere Notox A/S), ligesom der er afgivet støtteerklæring.

NOTE 15 VAREBEHOLDNINGER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Råvarer og hjælpematerialer	11,3	11,3	-	-
Færdig- og handelsvarer	171,2	142,7	-	-
	182,5	154,0	-	-
Årets vareforbrug	408,3	444,5	-	-
Årets nedskrivning af varebeholdninger	-0,5	-1,3	-	-

NOTE 16 TILGODEHAVENDER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Tilgodehavender fra salg	89,0	100,9	-	-
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	3,7	2,4	12,8	11,3
Andre tilgodehavender	19,4	16,6	2,7	1,2
	112,1	119,9	15,5	12,5

Andre tilgodehavender består primært af forudbetalinger og periodiseringer, depositum, positiv markedsværdi på finansielle instrumenter og pant på calipre.

Tilgodehavender fra salg kan specificeres således:

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Ikke forfaldne	60,5	77,2	-	-
Forfalden 1-30 dage	18,5	18,3	-	-
Forfalden 31-90 dage	7,8	2,7	-	-
Forfalden over 91 dage	7,2	8,4	-	-
	94,0	106,6	-	-
Hensættelse til tab	-5,0	-5,7	-	-
	89,0	100,9	-	-
Hensættelse til tab er baseret på følgende:				
General hensættelse	1,8	1,5	-	-
Hensættelse specifikke tilgodehavender	3,2	4,2	-	-
	5,0	5,7	-	-
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:				
1. januar	5,7	4,5	-	-
Nedskrivning i året	1,8	2,2	-	-
Realiseret i året	-0,4	-0,7	-	-
Tilbageført	-2,1	-0,3	-	-
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender	5,0	5,7	-	-

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg ved forsikring eller ejendomsforbehold. Kreditforsikringen udgør pr. 31. december 2018 0% (2017: 0%) af den samlede debitor tilgodehavende i moderselskabet og for koncernen 31,9% (2017: 43,6%) af den samlede debitor tilgodehavende.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. For nærmere beskrivelse af kreditrisici henvises til note 28.

NOTE 17 EGNE AKTIER

	Øvrig Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabs- kapital	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Beholdning pr. 01.01.	1.313	1.313	13,1	13,1	0,04%	0,04%
Beholdning pr. 31.12.	1.313	1.313	13,1	13,1	0,04%	0,04%

Alle aktier ejes af Scandinavian Brake Systems A/S.

Yderligere køb af egne aktier kan ikke ske, før aktiekapitalen er reetableret.

NOTE 18 UDSKUDT SKAT

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Udskudt skat pr. 1. januar	-47,6	-46,9	-2,0	-1,0
Anvendt underskud under sambeskatningskredsen	-	-	-5,3	-4,0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	1,4	-3,0	1,0	1,7
Skat af anden totalindkomst	0,6	-0,6	0,2	0,3
Øvrige reguleringer	0,4	2,9	-0,4	1,0
Udskudt skat pr. 31. december	-45,2	-47,6	-6,5	-2,0
Udskudt skat kan specificeres således:				
Udskudt skat (aktiv)	-45,2	-47,6	-6,5	-2,0
Udskudt skat pr. 31. december	-45,2	-47,6	-6,5	-2,0
Den udskudte skat kan specificeres i hovedposter således:				
Immaterielle aktiver	-16,1	-21,4	1,6	-0,1
Materielle aktiver	-18,5	-16,1	0,3	0,8
Kortfristede aktiver	-0,2	-0,6	-	-
Hensatte og gældsforpligtelser	-3,8	-3,2	-2,1	-0,7
Fremførselsberettigede skattemæssig underskud	-54,9	-53,9	-11,1	-9,8
Ej-aktiverede skattemæssige underskud	48,3	47,6	4,8	7,8
	-45,2	-47,6	-6,5	-2,0

Med udgangspunkt i budget for 2019 og forventninger til de følgende år har koncernledelsen vurderet koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2018.

Koncernledelsen anser det for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv på DKK 38,6 mio. pr. 31. december 2018 (2017: DKK 41,3 mio.) vedrørende forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser i primært SBS Automotive A/S og SBS Friction A/S vil blive udnyttet inden for en overskuelig årrække. Det udskudte skatteaktiv vedrørende forskelsværdier er med baggrund heri indregnet fuldt ud pr. 31. december 2018.

For udskudte skatteaktiver vedrørende fremførselsberettigede skattemæssige underskud har koncernledelsen vurderet, at der kan indregnes et udskudt skatteaktiv på DKK 6,6 mio. pr. 31. december 2018 (2017: DKK 6,3 mio.), baseret på de forventede skattemæssige overskud i sambeskatningskredsen inden for de kommende 1-5 år.

Koncernens udskudte skatteaktiv relateret til SBS France SAS udgør DKK 4,8 mio. pr. 31. december 2018 (2017: DKK 1,6 mio.). Forøgelsen af det udskudte skatteaktiv vedrørende den franske dattervirksomhed skyldes en forbedret business case.

Koncernens ikke-indregnede skatteaktiver udgør herefter DKK 48,3 mio. pr. 31. december 2018 mod DKK 47,6 mio. pr. 31. december 2017.

NOTE 19 HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Hensat forpligtelse 1. januar	-	-	89,5	93,8
Hensat i året	-	-	9,2	-
Tilbageført i året	-	-	-	-4,3
Hensat forpligtelse 31. december	-	-	98,7	89,5
Effekt i resultatopgørelsen fremkommer således				
Årets nedskrivning af kapitalandel, jf. note 14	-	-	-9,2	-
Årets regulering til underbalance	-	-	-	-
Årets tilbageførelse vedr. tidligere år	-	-	-	4,3
	-	-	-9,2	4,3

Vedrørende den hensatte forpligtelse henvises til note 14.

NOTE 20 HENSATTE FORPLIGTELSE

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Hensat forpligtelse 1. januar	11,3	14,7	-	-
Hensat i året	-	-	-	-
Anvendt i året	-1,5	-3,4	-	-
Hensat forpligtelse 31. december	9,8	11,3	-	-
Der fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	8,7	10,2	-	-
Kortfristede forpligtelser	1,1	1,1	-	-
	9,8	11,3	-	-

Den hensatte forpligtelse vedrører lejeoplygtelser på uopsigelige lejemål (hensat i 2014), hvortil koncernen ikke forventer fuld anvendelse i den uopsigelige periode. Herudover er der i 2015 hensat til nedlukningsomkostninger vedrørende den igangsatte overflytning af pakkeoperation af bremseskiver i Holstebro til en ekstern samarbejdspartner i Polen.

Der er i 2018 anvendt af hensættelsen til nedlukningsomkostninger, hvilken vil blive anvendt over de næste 2 år som følge af løbende betaling på indgåede leasingkontrakter, hvor længste kontrakt løber i endnu 2 år.

DKK mio.

NOTER

NOTE 21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Prioritetsgæld	19,8	24,1	13,0	15,3
Lån	-	0,1	-	0,1
Bankgæld	383,7	405,2	7,9	7,7
	403,5	429,4	20,9	23,1
Heraf fastforrentet	-	0,1	-	0,1
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	379,1	412,7	18,6	20,7
Kortfristede forpligtelser	24,4	16,7	2,3	2,4
Regnskabsmæssig værdi	403,5	429,4	20,9	23,1
Nomimel værdi	403,9	429,9	21,3	23,6

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswaps, jf. note 28.

Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Restløbetid				
Inden for 1 år	24,4	16,7	2,3	2,4
1 til 3 år	371,2	400,6	12,4	12,4
3 til 5 år	6,4	6,4	4,6	4,7
Efter 5 år	1,5	5,7	1,6	3,6
	403,5	429,4	20,9	23,1
Valuta				
DKK	255,8	326,7	6,6	6,4
EUR	111,9	67,4	14,3	16,7
Andre	35,8	35,3	-	-
	403,5	429,4	20,9	23,1
Dagsværdi i alt	403,9	429,9	21,3	23,6

NOTE 22 GÆLDSFORPLIGTELSER FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

2018

	SBS GROUP			MODERSELSKAB		
	Primo	Penge- strømme	Ultimo	Primo	Penge- strømme	Ultimo
Langfristet gæld	412,7	-33,6	379,1	20,7	-2,1	18,6
Kortfristet gæld	16,7	7,7	24,4	2,4	-0,1	2,3
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter i alt	429,4	-25,9	403,5	23,1	-2,2	20,9

2017

	SBS GROUP			MODERSELSKAB		
	Primo	Penge- strømme	Ultimo	Primo	Penge- strømme	Ultimo
Langfristet gæld	439,6	-26,9	412,7	22,4	-1,7	20,7
Kortfristet gæld	29,4	-12,7	16,7	9,5	-7,1	2,4
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter i alt	469,0	-39,6	429,4	31,9	-8,8	23,1

NOTE 23 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	178,8	176,7
Leverandørgæld	130,4	79,7	4,7	3,2
Anden gæld	72,0	90,1	17,2	22,7
	202,4	169,8	200,7	202,6
Der fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	-	-	25,0	50,0
Kortfristede forpligtelser	202,4	169,8	175,7	152,6
	202,4	169,8	200,7	202,6

Anden gæld består primært af personalerelaterede forpligtelser, moms, kunderelaterede bonusser og negativ markedsværdi på sikringsinstrumenter.

NOTE 24 TILGODEHAVENDE SELSKABSSKAT

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar	0,1	1,0	-	-
Årets aktuelle skat	-3,6	-3,3	-	-
Betalt selskabsskat i året	3,5	2,4	-	-
Tilgodehavende selskabsskat 31. december	-	0,1	-	-

NOTE 25 SIKKERHEDSSTILLELSER

SBS GROUP

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 403 mio. (2017: DKK 429 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 64 mio. (2017: DKK 64 mio.) samt realkreditpantebreve på i alt DKK 41 mio. (2017: DKK 41 mio.), med sikkerhed i grunde og bygninger med regnskabsmæssige værdier på DKK 59 mio. (2017: DKK 61 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i regnskabsmæssige værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 340 mio. (2017: DKK 305 mio.) med virksomhedspant DKK 283 mio. (2017: DKK 283 mio.).

MODERSELSKAB

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 21 mio. (2017: DKK 23 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 41 mio. (2017: DKK 41 mio.) samt realkreditpantebreve på i alt DKK 41 mio. (2017: DKK 41 mio.) med sikkerhed i grunde og bygninger med regnskabsmæssige værdier på DKK 25 mio. (2017: DKK 26 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i bogførte værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 15 mio. (2017: DKK 10 mio.) med virksomhedspant DKK 10 mio. (2017: DKK 10 mio.). Moderselskabet har afgivet kaution til udenlandsk datterselskab på DKK 25 mio. (2017: DKK 25 mio.) for datterselskabets gæld på DKK 25 mio. (2017: DKK 25 mio.). Selskabet har stillet kaution for de danske koncernselskabers engagement med kreditinstitutter for den til enhver tid værende bankgæld. Det samlede engagement udgør DKK 403 mio. pr. 31. december 2018 (2017: DKK 429 mio.).

Moderselskabet har pantsat sine aktier i SBS Friction A/S, SBS Automotive A/S og DPF Svendborg A/S (tidligere Notox A/S) for alt mellemværende med pengeinstitutterne.

NOTE 26 EVENTUALFORPLIGTELSER

SBS A/S har overfor DPF Svendborg A/S (tidligere Notox A/S) og SBS France SAS afgivet støtteerklæringer.

SBS A/S er sambeskattet med øvrige selskaber i Knudseje Holding A/S-koncernen. Som subadministrationsselskab/helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabs-skatte (fra og med 2013) og kildeskatter på udbytte, renter og royalties (fra og med 2012) inden for sambeskatningskredsen.

Der påhviler ikke koncernen og moderselskabet øvrige eventualforpligtelser pr. 31.12.2018, der har væsentlig indflydelse på koncernen og moderselskabets resultat og øvrige økonomiske stilling.

NOTE 27 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSER (OPERATIONEL LEASING) SAMT ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2018	2017	2018	2017
Operationelle leje- og leasingforpligtelser (nutidsværdi)				
Uopsigelige operationelle leasingydelser og lejeforpligtelser er som følger:				
0-1 år	6,6	5,7	0,8	0,6
1-5 år	19,2	17,3	0,9	0,6
> 5 år	10,5	13,1	-	-
	36,3	36,1	1,7	1,2

Koncernen lejer og leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 5 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeperioder. Lejeperioder pristalsreguleres løbende i lejeperioden. Pristalsreguleringer er ikke medtaget i ovenstående beløb. Ovenstående omfatter kun uopsigelige operationelle leasingydelser.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2018 indregnet DKK 7,5 mio. (2017: DKK 7,5 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeperioder.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2018 indregnet DKK 0,9 mio. (2017: DKK 0,8 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeperioder.

Øvrige kontraktlige forpligtelser

Koncernen har indgået aftale med tredjepart vedrørende pakkeoperation i Polen. Forpligtelsen hertil kan opgøres til DKK 0,8 mio., som forfalder indenfor 1 år.

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER**Koncernens og moderselskabs risikostyringspolitik**

Koncernen og moderselskab er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici. Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens valutapolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investering og finansiering.

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2017.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner, og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egen funktionelle valuta.

Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling.

Koncernens valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta (DKK og EUR anses som én valuta på grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR), og foruden disse to valutaer er koncernens risici liggende på USD. Der anvendes derfor afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici på USD.

Afdækning sker hovedsageligt via valutaterminskontrakter og optioner for tilgodehavender og - ud fra en individuel vurdering - valutaswaps for gældsforpligtelser. Der er foretaget delvist afdækning for USD via afledte finansielle instrumenter af valutapositioner pr. 31. december 2018, som afdækker risikoen på de fremtidige pengestrømme for 2019.

Den væsentligste del af koncernens produktion foregår i Danmark. Eksportmulighederne kan derfor forringes, hvis købekraften på eksportmarkederne forringes gennem en styrkelse af den danske krone over for udenlandske valutaer. En væsentlig del af eksporten er imidlertid til eurolande, hvorfor nævnte risiko vurderes som begrænset som følge af den danske krones tætte tilknytning til euroen.

Koncernens væsentligste kommercielle valutaeksponering vurderes at relatere sig til import og salg uden for euroområdet. Valutakursudsving i forhold til enkeltvalutaer vurderes dog ikke at påvirke koncernens og moderselskabets resultat i væsentligt omfang.

Koncernens resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af investeringen i udenlandske dattervirksomheder endvidere af valutakursudsving ved omregningen til danske kroner ved regnskabsafslæggelsen.

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

Den hypotetiske indvirkning på årets resultat og koncernens egenkapital på grund af rimeligt sandsynlige ændringer i valutakurser:

	2018			Følsomhed			
	Nominel position			Følsomhed			
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
USD/DKK	-	-3,1	-0,5	-3,6	10%	-0,3	-0,4

	2017			Følsomhed			
	Nominel position			Følsomhed			
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
USD/DKK	-	-3,1	-2,1	-5,2	10%	-0,3	-0,5

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

- De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning, prisniveau og renteniveau
- Følsomhederne relateret til finansielle instrumenter er beregnet på grund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december 2018
- De opgjorte forventede udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici
- Alle sikringsforhold er 100% effektive

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente. Koncernens finansiering er, jf. note 21, baseret på variabelt forrentede lån/kreditter, og koncernen er således eksponeret over for udsving i renten.

På balancedagen er der foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på DKK 20 mio. (2017: DKK 24 mio.), således at en del af renterisiko er afdækket.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på ca. DKK 3,0 mio. (2017: ca. DKK 3,2 mio.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Vedrørende koncernens renteswap ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til rentesatserne pr. 31. december 2018 alt andet lige have haft en hypotetisk positiv indvirkning på egenkapital ultimo på ca. DKK 0,1 mio. før skat (2017: ca. DKK 0,1 mio. før skat). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2018. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet 2018.

	Gæld	Heraf sikret	Heraf ikke sikret
Prioritetsgæld	19,8	19,8	-
Kreditfacilitet	383,7	-	383,7
	403,5	19,8	383,7

Koncernens renteswap på nom. EUR 5,9 mio. til afdækning af variabel rente på koncernens prioritetsgæld vedrørende de danske ejendomme har en dagsværdi på DKK -10,1 mio. pr. 31. december 2018. SBS frasolgte i 2016 Notox-aktiviteten inklusive ejendomme, hvorefter prioritetsgælden vedrørende ejendommene i Notox blev indfriet. Dette medfører, at en del af renteswappen vedrører oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen overstiger den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgår i et sikringsforhold (70% pr. 31. december 2018 mod 66% pr. 31. december 2017), udgør DKK -7,1 mio. (DKK -5,5 mio. efter skat) pr. 31. december 2018 mod DKK -7,7 mio. (DKK -6,0 mio. efter skat) pr. 31. december 2017. Det medfører, at der i resultatopgørelsen under finansielle poster er indtægtsført DKK 0,6 mio. (DKK 0,5 mio. efter skat) i 2018. For den resterende del af renteswappen (30% pr. 31. december 2018 mod 34% pr. 31. december 2017) er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at den resterende del af sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 31. december 2018. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på DKK 3,0 før skat (DKK 2,4 efter skat) er således fortsat behandlet som regnskabsmæssig sikring og er indregnet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen indtil de sikrede fremtidige pengestrømme påvirker resultatet.

Dagsværdien af renteswaps pr. 31. december 2018 udgør følgende:

Beregningsmæssig hovedstol	Udløb	Dagsværdi, DKK mio.
EUR 5,9 mio.	31.12.2027	-10,1

Dagsværdien indregnes i anden totalindkomst og frigives til resultatopgørelsen over renteswappernes løbetid på den andel, som vurderes værende effektiv sikring, hvorimod resterende andel driftsføres under finansielle poster.

Råvarerisici

Koncernen anvender en række råvarer i produktionen af koncernens produkter, som udsætter koncernen for prisrisici, herunder især metaller og kemikalier. Selvom det er muligt at afdække prisrisikoen på disse råvarer gennem terminkontrakter, er det indtil videre valgt ikke at indgå i sådanne afdækningsforretninger. I takt med koncernens udvikling vil mulighederne for afdækning blive vurderet.

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)**Likviditetsrisici**

Koncernen indgik i marts 2017 en finansieringsaftale med dens pengeinstitutter, hvorefter koncernens forventede finansieringsbehov er afdækket frem til 1. april 2020, hvorefter den skal genforhandles. Aftalen er i december 2018 blevet justeret. Koncernledelsen vurderer, at det giver koncernen og moderselskabet det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i det kommende år.

Til finansieringsaftalen med koncernens pengeinstitutter knytter der sig finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts-, balance- og likviditetsbudget samt business planen i aftalens løbetid frem til 1. april 2020. Opfyldelsen heraf er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de tre år, som finansieringsaftalen løber.

Moderselskabets likviditetsberedskab er væsentlig afhængig af likviditetsberedskabet i de øvrige koncernselskaber. De danske selskaber har indbyrdes afgivet selvskyldnerkaution over for koncernens pengeinstitutter. Moderselskabet kautionerer for bankgæld i DPF Svendborg A/S, ligesom der er afgivet støtteerklæring til datterselskabet, hvorfor der i moderselskabets årsregnskab for 2018 er foretaget en hensættelse til tab på DKK 98,7 mio. svarende til den negative indre værdi i DPF Svendborg A/S pr. 31. december 2018.

Koncernledelsen vurderer med baggrund i koncernbudget for 2019, at der er tilstrækkeligt råderum indenfor de aftalte vilkår og covenants m.v., hvorefter koncernen og moderselskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2019.

Koncernledelsen vurderer endvidere med baggrund i budgettet for 2019, at koncernen og moderselskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 1. april 2020 med kreditfaciliteterne i finansieringsaftalen.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2018 kan opgøres således:

	2018	2017
Likvide beholdninger	0,1	0,1
Uudnyttede trækingsfaciliteter	48,6	37,0
Likviditetsberedskab pr. 31. december	48,7	37,1

Uudnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter hos koncernens pengeinstitutter (kassekreditter).

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

Udbytte

SBS' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter m.fl. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte, så længe denne finansieringsaftale løber, hvilket er frem til 1. april 2020. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

Forfaldsfordeling for gældsforpligtelser

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

	2018					
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Indenfor 1. år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	403,5	435,5	25,4	400,9	7,4	1,8
Leverandørgæld	130,4	130,4	130,4	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Valutakurskontrakter	0,5	0,5	0,5	-	-	-
Renteswaps anvendt som sikringsinstrumenter	10,1	18,5	2,0	4,1	4,1	8,3
31. december	544,5	584,9	158,3	405,0	11,5	10,1

Koncernen har renteswap med resterende løbetid på 10 år. Vedrørende renteswap henvises til note 9.

	2017					
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Indenfor 1. år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	429,4	467,6	17,4	435,4	7,6	7,1
Leverandørgæld	79,7	79,7	79,7	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Valutakurskontrakter	2,1	2,1	2,1	-	-	-
Renteswaps anvendt som sikringsinstrumenter	11,8	23,4	2,3	4,7	4,7	11,7
31. december	523,0	572,8	101,5	440,1	12,3	18,8

Forudsætninger for forfaldsanalysen

- Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.
- De udiskonterede pengestrømme fra afledte finansielle instrumenter præsenteres brutto, medmindre parterne har en kontraktligt ret/forpligtelse til at afregne netto.
- Forpligtelser i henhold til operationelle leasingaftaler er ikke medtaget, men fremgår af note 26.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret andre væsentlige likviditetsrisici.

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)**Kreditrisici**

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring og -vurdering samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender. Koncernens tilgodehavender fra salg forfalder normalt 1-3 måneder efter faktureringsdatoen.

Koncernens politik for optagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder.

Kreditkvaliteten varierer i mindre grad efter kundetyper og geografiske markeder, men forskellen i risiko vurderes ikke som værende væsentlig.

Indtil 1. januar 2018 blev der foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab, ud fra hvorvidt det blev vurderet, at der var indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende var værdiforringet. Objektive indikatorer var baseret på historiske tabserfaringer.

Koncernen har 1. januar 2018 implementeret IFRS 9, som giver mulighed for en vurdering af behov for nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, herunder tilgodehavender fra salg, efter den simplificerede expected credit loss-model. Modellen indebærer, at det forventede tab over aktivets levetid indregnes straks i resultatopgørelsen og overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivning beregnes ud fra forventede tabsprocenter, som opgøres individuelt fordelt pr. geografisk lokation. Den maksimale kreditrisiko for finansielle aktiver er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier, der indgår i balancen uden hensyntagen til modtagne sikkerheder.

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 16.

Nedskrivninger registreres typisk mod det enkelte tilgodehavende, når kunder er under rekonstruktion eller konkursbehandling, hvorved betaling ikke længere forventes. I videst muligt omfang nedskrives til eventuel forventet konkursdividende. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2018 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts måned 2019. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender udover de allerede foretagne nedskrivninger til tab vurderes således at være begrænset. Historisk har koncernen ikke realiseret væsentligt tab og har de seneste år udgjort DKK 1-2 mio.

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således i balancen:

	31.12.2018	31.12.2017
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen (værdipapirer målt til noterede kurser, niveau 1)	0,1	0,1
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter målt til dagsværdi via egenkapitalen (valutatertinsforretning målt til observerbare input, niveau 2)	-0,5	-2,1
Udlån og tilgodehavender	112,1	119,9
Likvide beholdninger	0,1	0,1
	111,8	118,0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter målt til dagsværdi via egenkapitalen (renteswap målt til observerbare input, niveau 2)	10,1	11,8
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	403,5	429,4
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	202,4	169,8
	616,0	611,0

Dagsværdien vurderes at svare til regnskabsmæssig værdi. Vedrørende opgørelse af dagsværdi af gæld til kreditinstitutter og renteswaps henvises til note 21. Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig den regnskabsmæssige værdi.

Kategorier af finansielle instrumenter

	2018		2017	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,5	0,5	2,1	2,1
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0,5	0,5	2,1	2,1
Tilgodehavender fra salg	89,0	89,0	100,9	100,9
Andre tilgodehavender	19,4	19,4	16,6	16,6
Likvide beholdninger	0,1	0,1	0,1	0,1
Udlån og tilgodehavender	108,5	108,5	117,6	117,6
Værdipapirer	0,1	0,1	0,1	0,1
Finansielle aktiver disponible for salg	0,1	0,1	0,1	0,1
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	10,1	10,1	11,8	11,8
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	10,1	10,1	11,8	11,8
Prioritetsgæld	19,8	20,2	24,1	24,6
Lån og kassekreditter	383,7	383,7	405,3	405,3
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	202,4	202,4	169,8	169,8
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	605,9	606,3	599,2	599,7

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)**Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier**

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2017.

Afledte finansielle instrumenter

Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swapkurver. Afledte finansielle instrumenter indgår i niveau 2 i dagsværdihierarkiet.

Prioritetsgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer.

Lån og kreditfaciliteter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Lån og kassekreditter er variabelt forrentet og er værdiansat til kurs 100.

Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

NOTE 29 NÆRTSTÅENDE PARTER**SBS GROUP**

Knudseje Holding ApS er ultimativt moderselskab. Stiholt Holding A/S er det umiddelbare moderselskab, der har bestemmende indflydelse på Scandinavian Brake Systems A/S.

Scandinavian Brake Systems A/S indgår i både Knudseje Holding ApS' og Stiholt Holding A/S' koncernregnskab.

Scandinavian Brake Systems A/S har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen, jf. side 21: Stiholt Holding A/S og HCS 82 ApS.

Ud over beløb vedrørende sambeskatning og forrentning heraf har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter.

Scandinavian Brake Systems A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 14, hvor Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 5.

Dattervirksomheder

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

MODERSELSKAB

Ud over omtalen ovenfor omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 14.

Samhandel med dattervirksomheder har været salg af shared service ydelser og varesalg på i alt DKK 23 mio. (2017: DKK 26 mio.). Herudover har moderselskabet modtaget udbytter fra dattervirksomheder på DKK 25 mio. (2017: DKK 5 mio.).

Transaktioner med dattervirksomheder gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 16 og 23. Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 9.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter udover, hvad der er omtalt i note 5 og 6.

NOTE 30 UDVIKLING I AKTIEKAPITAL

	2014	2015	2016	2017	2018
Saldo 1. januar	32.085	32.085	32.085	32.085	32.085
Saldo 31. december	32.085	32.085	32.085	32.085	32.085

Aktiekapitalen består af 3.208.500 stk. aktier a nominelt DKK 10. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Selskabets vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, såfremt forslag om ændring er meddelt aktionærene senest 3 uger før afholdelsen af den ordinære eller en ekstraordinær generalforsamling, samt såfremt 66,7 % af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i samråd med aktionærer og pengeinstitutter som følge af koncernens finansielle forhold.

SBS' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter m.fl. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte, så længe denne finansieringsaftale løber, hvilket er frem til 1. april 2020. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

NOTE 31 NY REGNSKABSREGULERING

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten udsendt nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Scandinavian Brake Systems A/S ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018. De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for koncernen. Af de nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er det vurderet, at alene IFRS 16 vil få indflydelse på indregning og måling i koncernregnskabet og årsregnskabet.

"IFRS 16 Leases" er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type - med få undtagelser - skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse.

Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer - dels en afskrivning og dels en renteomkostning - i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger.

Endelig vil koncernens pengestrømsopgørelse tillige blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet.

IFRS 16 kræver flere og mere omfattende oplysninger end IAS 17 afhængigt af omfang og kompleksitet af koncernens og moderselskabets leasingaftaler.

Overgang til IFRS 16

Koncernen har foretaget en detaljeret analyse af den nye standards betydning for koncernen.

Koncernen planlægger at implementere IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorefter effekten af overgangen indregnes i primoegenkapitalen pr. 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 påtænker koncernen ved implementering af standarden at anvende følgende overgangsbestemmelser:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid under 12 måneder eller med lav værdi.
- Ikke at revurdere om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale.
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaktiver med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

NOTE 31 NY REGNSKABSREGULERING – (FORTSAT)

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

I vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af ejendomme, har koncernen vurderet den forventede lejeperiode til mellem 3-6 år eller den uopsigelige lejeperiode, hvor denne er længere.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente. Koncernens alternative lånerente er fastsat med udgangspunkt i koncernens eksisterende kreditfaciliteter.

Baseret på den foretagne analyse forventer koncernen yderligere at indregne leasingaktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse på ca. DKK 41 mio., svarende til 7% af balancesummen, så den forventede egenkapitaleffekt pr. 1. januar 2019 forventes at være DKK 0.

I indregning af aktiver er den hensatte forpligtelse vedrørende ejendommen i Støvring modregnet, hvorefter leasingaktiver udgør ca. DKK 31 mio.

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 4,5% p.a.

Den forventede leasingbetaling i 2019 på ca. DKK 7 mio. (renter og afdrag) i henhold til IFRS 16 vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet.

I henhold til IFRS 16 skal de forventede leasingbetalinger i 2019 præsenteres under pengestrømme fra finansieringsaktivitet i modsætning til 2018 og tidligere, hvor de operationelle leje- og leasingomkostninger blev præsenteret under pengestrømme fra driftsaktivitet. Afledt heraf vil pengestrømme fra driftsaktivitet blive forbedret i 2019.

Implementeringen af IFRS 16 vil endvidere påvirke EBITDA (recurring) positivt med ca. DKK 7 mio., idet leje- og leasingomkostninger ikke længere indgår i opgørelsen af EBITDA.

Effekten på resultat for 2019 i koncernregnskabet vil baseret på den nuværende portefølje af lejeaftaler være uvæsentlig i forhold til det forventede resultat for 2019.

NOTE 32 BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



GROUP

Scandinavian Brake Systems A/S

Kuopiovej 11 • 5700 Svendborg • Danmark
Tlf.: +45 63 21 15 15 • Fax +45 63 21 15 95
sbs@sbs.dk • www.sbs.dk