

**KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S**
**FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 11-2007**
**HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2007**

Bestyrelsen har gennemgået det ureviderede halvårsregnskab for SBS-koncernen for perioden 01.01.-30.06.2007.

**Hovedtal**

Mio. DKK	<u>1. halvår</u>		<u>2. kvartal</u>		<u>31.12.2006</u>
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
<b><i>SBS-koncern ekskl. Notox</i></b>					
Nettoomsætning	449,2	413,1	228,6	227,1	
Resultat af primær drift	40,1	42,1	17,3	26,1	
Finansielle poster (netto)	<u>-8,3</u>	<u>-6,3</u>	<u>-5,3</u>	<u>-3,3</u>	
Resultat før skat	<u>31,8</u>	<u>35,9</u>	<u>12,0</u>	<u>22,8</u>	
Overskudsgrad i % (EBIT-margin)	8,9	10,2	7,5	11,5	
<b><i>SBS-koncern inkl. Notox</i></b>					
Nettoomsætning	452,8	413,1	230,3	227,1	
Resultat af primær drift	22,2	42,1	9,2	26,1	
Resultat af kapitalandele	<u>0,0</u>	<u>-7,8</u>	<u>0,0</u>	<u>-4,8</u>	
Resultat før finansielle poster	22,2	34,3	9,2	21,3	
Finansielle poster (netto)	<u>11,9</u>	<u>6,3</u>	<u>7,2</u>	<u>3,3</u>	
Resultat før skat	<u>10,2</u>	<u>28,1</u>	<u>2,0</u>	<u>18,0</u>	
Investering i materielle anlægsaktiver	109,0	10,4	55,7	4,5	
Aktiver i alt	<u>963,6</u>	<u>518,9</u>			<u>799,7</u>
Egenkapital	<u>322,5</u>	<u>172,5</u>			<u>323,7</u>

I 2006 ejede SBS kun 50% af Notox. Med henblik på at fremme sammenligneligheden mellem 2006 og 2007 er her udarbejdet tal for driften hvis SBS havde ejet Notox 100% hele året:

***SBS-koncern inkl. Notox  
(Hvis 100% ejerandel 2006)***

Nettoomsætning	452,8	417,1	230,3	229,1
Resultat af primær drift	22,2	22,0	9,2	13,8
Finansielle poster (netto)	<u>11,9</u>	<u>7,8</u>	<u>7,2</u>	<u>4,4</u>
Resultat før skat	<u>10,2</u>	<u>14,2</u>	<u>2,0</u>	<u>9,4</u>

## Nøgletal

	1. halvår		2. kvartal		Hele året 2006
	2007	2006	2007	2006	
EBIT-margin	4,9	10,2	4,0	11,5	9,2
Egenkapital i %	33,5	33,2	33,5	33,2	40,5
Resultat pr. aktie i DKK (EPS-basic)	2,2	7,0	0,4	4,5	8,8
Cash flow pr. aktie i DKK (CFPS)	-19,9	2,5	-12,7	2,4	-8,7
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	100,5	61,8	100,5	61,8	100,9
Kurs/indre værdi	3,7	4,2	3,7	4,2	2,9
Børskurs ultimo	368,5	260,0	368,5	260,0	333,0

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2006.

## **REGNSKABSMÆSSIG UDVIKLING**

### Resultat

Koncernomsætningen ekskl. Notox blev i 1. halvår 2007 DKK 449,2 mio. mod DKK 413,1 mio. i samme periode sidste år. Omsætningsstigningen på 9,6% i forhold til samme periode sidste år er lavere end forventet som følge af et lavere aktivitetsniveau på det tyske marked for autoreservedele, samt senere opstart af udvidet produktprogram til en større OEM-kunde.

SBS realiserede ekskl. Notox et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 40,1 mio. mod DKK 42,1 mio. i tilsvarende periode i 2006. Resultat før skat ekskl. Notox blev DKK 31,8 mio. mod DKK 35,8 mio. året før.

Resultat før skat inkl. Notox blev DKK 10,2 mio. mod DKK 28,1 mio. året før, hvor ejerandelen kun var 50% mod de nuværende 100%.

Indtjeningen er belastet af kraftigt stigende råvarepriser og fragtrater, bl.a. er prisen på zink steget markant, men er nu igen på vej ned. Endvidere er konkurrencen på især det tyske marked tiltaget i takt med den generelle nedgang i aktivitetsniveauet på markedet og især en betydelig reduktion i salget af nye biler.

### Balance

Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 30.06.2007 DKK 963,6 mio. mod DKK 518,9 mio. på samme tidspunkt i fjor. Den væsentligste årsag til forskellen er, at Notox nu konsolideres fuldt, samt som følge af ibrugtagningen af en ny bygning i Støvring.

Egenkapitalen pr. 30.06.2007 udgjorde DKK 322,5 mio. mod DKK 172,5 mio. på samme tidspunkt sidste år. Egenkapitalandelen pr. 30.06.2007 var 33,5%.

### Forventninger til fremtiden

Som følge af det lavere aktivitetsniveau i Tyskland forventes SBS' omsætningen for 2007 at andrage DKK 870-900 mio. (ekskl. Notox), mod tidligere forventninger om en omsætning i niveauet DKK 930-980 mio. (ekskl. Notox).

På basis af ovennævnte nedjusteres forventningen til resultat før skat (ekskl. Notox) i 2007 til DKK 55-60 mio. mod tidligere forventninger om et resultat før skat (ekskl. Notox) på DKK 72-77 mio.

Det største segment på filterområdet er OE-markedet, som omfatter de store bilproducenter. Som følge af, at test- og godkendelsesperioden for nye OE-kunder er længere end for andre kundetyper, er den forventede salgsudvikling tilpasset, hvilket indebærer, at salgsestimater for fabrikken skubbes ca. 9-12 måneder. Det medfører, at Notox' resultat før skat i 2007 forringes med ca. DKK 15-20 mio. i forhold til de hidtil udmeldte forventninger.

Resultat før skat inkl. Notox i 2007 forventes således at udgøre DKK 8-10 mio. mod DKK 42 mio. i 2006, hvor ejerandelen af Notox udgjorde 50% mod nu 100%.

Som konsekvens af de udsudte salgsestimater for Notox, forventes de langsigtede målsætninger om en tredobling af koncernens samlede omsætning tillige at forskybe sig med 9-12 måneder. Således forventes målsætningen af blive nået i 2011.

## **UDVIKLINGEN INDEN FOR FORRETNINGSOMRÅDER**

### **Dieselpartikelfiltre - Notox**

SBS' 100%-ejede datterselskab Notox A/S er nu så langt med etableringen og opstarten af den nye fabrik i Svendborg til produktion af dieselpartikelfiltre, at der kan gøres status.

Det første spadestik blev taget i november 2006. Opførelsen af fabrikken er sket i henhold til de oprindelige planer. Der har i opførelsesfasen ikke været konstateret væsentlige tekniske eller konstruktionsmæssige problemer.

#### **Testproduktion**

Notox har i etableringsfasen sikret sig de nødvendige kontrakter med råvareleverandører og iværksatte den første prøveproduktion i juli 2007. Prøveproduktionen er i gang, og de enkelte processer indkøres successivt.

Forløbet er helt tilfredsstillende, og det er med glæde, Notox kan konstatere, at kvaliteten er i top, og produktionsprocesserne forløber som forventet. Notox A/S vil således ganske snart råde over en modulopbygget, topmoderne og meget konkurrencedygtig fabrik, der hurtigere end konkurrenterne vil være i stand til at øge produktionsvolumen i takt med, at markedet for dieselpartikelfiltre åbner sig.

#### **Markedsudvikling**

Indførelsen af dieselpartikelfiltre er baseret på lovgivning, idet en lang række lande allerede har vedtaget - eller er ved at indføre - regler for, hvornår biler samt andre dieseldrevne maskiner skal være monteret med partikelfilter.

Notox kan i dag konstatere, at markedet for partikelfiltre synes at vokse hurtigere end oprindeligt antaget. Baseret på de eksisterende lovgivninger og tilkendegivelser er det nu forventningen, at det globale marked for alvor åbner sig op i 2008, og i 2010 vil repræsentere en værdi på over DKK 15 mia. I 2015 er SBS' forventning, at markedet vil være vokset til over DKK 20 mia. I løbet af denne periode forventes Notox at opnå en markedsandel på mindst 10%.

#### **Salgsudvikling og forhandlinger**

Notox kan med glæde konstatere, at den første større kontrakt vedr. løbende leverancer fra sidste halvdel af 2007 og i 2008 er indgået med en koreansk kunde. Bearbejdningen af kunder i Korea og USA fortsætter intenst, ligesom det europæiske marked bearbejdes. Kundernes respons er meget positiv.

På denne baggrund og i lyset af den succesfulde etablering af fabrikken har Notox valgt strategisk at fokusere på forhandlinger med meget store potentielle OE-kunder (de største bilproducenter i verden).

Disse OE-kunder har med deres globale afsætning af biler i millional imidlertid en relativt lang godkendelsesproces på nye produkter. Leverancer til denne type kunder skal foregå fra godkendte produktionslinier, og Notox leverer de første testemner fra en sådan linie i 2. halvår 2007. Dette medfører, at test- og godkendelsesperioden for nye kunder bliver længere end oprindeligt budgetteret. På den baggrund er den forventede salgsudvikling tilpasset, hvilket indebærer, at salgsestimater for fabrikken skubbes ca. 9-12 måneder. Til gengæld forventes Notox hurtigt at kunne udnytte sin fulde produktionskapacitet når de endelige godkendelser fra OE-kunderne foreligger. Produktionskapaciteten vil udgøre 750.000 liter/år ultimo 2007. Kapaciteten udvides i 2008 væsentligt.

### **Friktionsområdet**

#### **Bremsecalipre**

Området omfatter produktion af bremsecalipre, og består dels af en renoveringsproduktion i Støvring baseret på cores, dvs. brugte calipre, der opkøbes primært i Europa, og dels af nyproducerede calipre, der sources fra Fjernøsten.

Tyskland og Skandinavien udgør traditionelt de største markeder inden for bremsecalipre. Det tyske reservedelsmarked har imidlertid været noget underdrejet i første halvdel af 2007, og især i periodens slutning.

Strategisk har fokus været rettet mod effektiviseringer i produktionsforløb og intern logistik samt indførelse af ny lagersystemløsning. Den igangsatte sourcing af caliperproduktion til Vietnam forløber tilfredsstillende og vil blive yderligere forøget i den kommende periode. Sourcing øger konkurrenceevnen og sikrer, at den produktionskapacitet, der er nødvendig for at opnå virksomhedens vækstsmål, er til rådighed. Det er primært calipre med enkle konstruktioner, der er relevante for sourcing.

### **Bremseklodser til MC og andre specialområder**

Området omfatter udvikling og produktion af bremseklodser til MC samt andre specialområder, der stiller krav til høj fleksibilitet og specialkompetencer.

Første halvår viste en fin afsætningsmæssig fremgang. Afsætningen til eftermarkedet steg betydeligt og understregede SBS' førende position på verdensmarkedet. Hertil kommer, at det samarbejde, der er etableret på vindmølleområdet med bremseklodser til nedbremsning af rotorsystemet har udviklet sig positivt.

SBS har som del af strategien arbejdet målrettet på at øge afsætningen til OE-markedet. I 2006 blev en decideret OE salgsfunktion etableret i tilknytning til udviklingsafdelingen og efterfølgende er der arbejdet målrettet med nye projekter. Således blev SBS i juni endelig godkendt som OE-leverandør til én af Europas største bremsesystemproducenter. Hermed er der sikret adgang til at kunne levere til fremtidige projekter.

I 2. halvår skal implementering af yderligere Lean projekter kompensere for de kraftigt stigende råvarepriser. Nikkel, der inden for et år er steget 300%, viser igen faldende tendens, men priserne er fortsat på et meget højt niveau. På længere sigt arbejdes der med en generel evaluering af de materialer, der indgår som grundbestanddele for de enkelte belægninger med henblik på at reducere omkostningsniveauet.

### **Distribution – Supply Chain**

Området omfatter sourcing, produktion og distribution af bremsedele og andre beslægtede dele primært til det automotive eftermarked i Europa. Distributionen sker dels gennem direkte salg til key accounts, primært store multinationale distributører, og dels gennem SBS' egne distributionscentre i Danmark, Tyskland, Frankrig og Storbritannien.

Eksportsalgfunktionen er i første halvår af 2007 blevet styrket med ansættelse af ny eksportdirektør samt en opgradering af salgsorganisationen. Dette har resulteret i øget afsætning af bl.a. bremseeskiver til eksisterende key accounts, samt etablering af tættere kontakter til potentielle kunder i samme segment. Samtidig er der på eksportmarkederne i Østeuropa sket en positiv udvikling, hvor SBS oplever en betydelig stigning i omsætningen.

Som beskrevet ovenfor har det tyske reservedelsmarked udviklet sig langsommere end forventet i første halvdel af 2007. Bl.a. er det tyske personvognsalg faldet med ca. 9% i forhold til året før hvilket påvirker hele udskiftningsforløbet og dermed reparationsmarkedet. Hertil kommer faldende prisniveau som følge af den skærpede konkurrence og den fortsat øgede sourcing af varer fra Fjernøsten. Markedsnedgangen forventes at være midlertidig, og de planlagte investeringer i ny lagerkapacitet i Eisenach fortsætter uændret. Samtidig vil nye brand-strategier give adgang til yderligere distributionssegmenter, som i en vis udstrækning skal kompensere for lavere vækst på markedet.

I det nyetablerede franske distributionsselskab har første halvår 2007 været præget af indkøring af SBS-navnet og af nye produktområder, så virksomheden i dag står med et langt stærkere sortiment. Samtidig blev virksomheden afsætningsmæssigt styrket ved overtagelsen af den franske distributør Automotors kundeportefølje og salgsorganisation i april. Selskabets performance har været tilfredsstillende med et positivt driftsresultat for de første 6 måneder.

Indkøringen af SBS-brandet og de nye produktområder vil fortsætte hen over efteråret og styrke virksomhedens fundament yderligere.

I det engelske distributionsselskab, der blev etableret i 2005, har der været en positiv omsætningsudvikling, hvor det intensive salgsarbejde, der er blevet gennemført i 2006 og 2007 nu begynder at give resultater, men der ligger fortsat et stort uudnyttet potentiale.

De nye distributionsfaciliteter i Støvring er efter en indkøringsfase i forbindelse med flytningen fra Aalborg nu velfungerende, og der vil med det nye lagerkoncept være effektiviseringsgevinster at hente.

Forretningsgrundlaget for distributionscentrene vil imod slutningen af året blive styrket yderligere med implementering af nye beslægtede produktområder, der skal sikre yderligere vækst i 2008.

## **FINANSKALENDER 2007**

20. november 2007: Offentliggørelse af kvartalsrapport for 3. kvartal 2007

### **UDVIKLING I EGENKAPITALEN**

<u>Mio. DKK</u>	<u>01.01.- 30.06.2007</u>	<u>01.01.- 30.06.2006</u>
Egenkapital pr. 01.01.	323,7	163,1
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,0
Periodens resultat	7,2	19,6
Værdiregulering finansielle kontrakter	0,0	-1,3
Udloddet udbytte	-8,3	-8,9
Udbytte vedrørende egne aktier	-0,1	0,0
Egenkapital pr. 30.06.	<u>322,5</u>	<u>172,5</u>

### **LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2007 for Scandinavian Brake Systems A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar - 30. juni 2007.

Svendborg, den 23. august 2007

#### **Direktion:**

\_\_\_\_\_  
Hans Fuglgaard

\_\_\_\_\_  
Hans Jørn Sørensen

#### **Bestyrelse:**

\_\_\_\_\_  
Leif Stiholt

\_\_\_\_\_  
Hans Jørgen Kaptain

\_\_\_\_\_  
Knud Andersen

\_\_\_\_\_  
Lars Radoor Sørensen

\_\_\_\_\_  
Jan B. Pedersen

\_\_\_\_\_  
Anders Bach