

OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 11-2008

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 01.01.-30.06.2008

Resumé:

Bestyrelsen i Scandinavian Brake Systems A/S (SBS) har i dag behandlet og godkendt regnskabet for første halvår 2008.

De væsentligste begivenheder i perioden er:

- Omsætningen for perioden blev på DKK 444,1 mio. mod DKK 450,7 mio. i samme periode 2007
- Resultat før skat. inkl. ejendomssalg på DKK 9,0 mio. mod DKK 10,2 mio. i første halvår 2007
- Generel afmatning på autoreservedelsmarkederne i Europa
- Fortsat fremgang på MC-området
- Notox har opnået de første tekniske OE-godkendelser og forventer at modtage de første OE-order inden udgangen af 2008
- Omsætningen på dieselpartikelfiltre til retrofit (eftermontering) øget, men mindre end ventet
- For SBS-divisionen forventes en omsætning på mellem DKK 860-880 mio. mod tidligere forventet DKK 930-960 mio. og et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 62-72 mio. mod tidligere forventet DKK 75-85 mio. samt et resultat før skat på DKK 40-50 mio. mod tidligere forventet DKK 60-70 mio. For Notox-divisionen forventes en omsætning på mellem DKK 50-60 mio. mod tidligere forventet DKK 80-100 mio. og et negativt resultat før skat på DKK 65-75 mio. mod tidligere forventet et negativt resultat på DKK 60-70 mio. For SBS-koncernen forventes et samlet resultat før skat inkl. ejendomssalg på DKK 40-50 mio. mod tidligere forventet DKK 70-80 mio.

Yderligere oplysninger:

For yderligere oplysninger vedrørende denne meddelelse kontakt Hans Fuglgaard, adm. direktør, +45 63 21 15 15 (www.sbs.dk).

Om Scandinavian Brake Systems: SBS udvikler, producerer og distribuerer bremse- og friktionsdele til biler, motorcykler og energi- og industrianlæg samt vindmøller. SBS arbejder globalt, men hovedmarkederne udgøres af Europa og Nordamerika. SBS' produkter afsættes henholdsvis til producenter af køretøjer og maskiner/anlæg - OE markedet - samt til det frie reservedelsmarked. SBS-koncernen omsatte i 2007 for ca. DKK 840 mio. og har 675 medarbejdere.

HOVED- OG NØGLETAL

DKK 1.000	Inkl. Notox			Ekskl. Notox		
	1. halvår 2008*	1. halvår 2007*	2007	1. halvår 2008*	1. halvår 2007*	2007
Nettoomsætning	444.070	450.704	842.268	431.199	447.073	832.723
Resultat af primær drift før særlige poster	4.316	20.129	22.773	33.613	39.249	59.433
Særlige poster (Ejendomssalg)	21.927	-	-	21.927	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	26.243	20.129	22.773	55.540	39.249	59.433
Finansielle poster (netto)	-17.273	-9.923	-26.569	-10.454	-7.443	-20.976
Resultat før skat	8.970	10.206	-3.796	45.086	31.806	38.457
Skat af årets resultat	-3.202	-3.202	-2.894	-12.231	-9.525	-11.581
Årets resultat	5.768	7.161	-6.690	32.855	22.281	26.876
Egenkapital	316.885	322.463	311.469	178.813	125.223	342.867
Aktiver i alt	1.223.419	992.321	1.123.579	717.826	623.753	878.739
Pengestrøm fra driften	-17.820	-63.953	-86.642	19.245	3.598	-48.309
Årets pengestrøm	-56.558	-133.403	-211.654	-56.899	-102.287	-151.580
Investering i materielle anlægsaktiver (ekskl. virksomhedskøb)	11.637	106.713	213.865	14.738	19.041	70.187
Af- og nedskrivninger	-14.404	-11.518	-21.715	-7.134	-8.661	-16.108
Nøgletal						
Overskudsgrad i % (EBIT-margin)	5,9	4,5	2,7	12,9	8,8	7,1
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	3,3	3,0	3,3	9,9	7,8	18,0
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	1,8	2,2	-1,4	13,4	35,6	10,9
Egenkapitalandel i %	25,9	32,5	27,8	24,9	20,1	24,4
P/E-værdi	108,5	120,1	-184,4	19,0	38,6	28,3
Price/Cash flow (P/CF)	Neg.	Neg.	Neg.	3,2	32,9	Neg.
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	1,8	2,2	-1,4	10,2	6,9	9,2
Cash flow pr. aktie i DKK (CFPS)	-0,1	-0,2	-27,0	0,1	0,0	-15,1
Udbytte pr. aktie i DKK (DPS)	0	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	98,8	100,5	97,1	55,7	39,0	68,0
Kurs/indre værdi	2,0	3,7	2,7	3,5	9,4	3,8
Børskurs ultimo	195	268	260	195	268	260

Hoved- og nøgletal for 2004 - 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU.

Sammenligningstallene for 2003 er i henhold til IFRS 1 udarbejdet efter den tidligere regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis i årsrapporten 2007.

* Delårsrapporten er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

DEN REGNSKABSMÆSSIGE UDVIKLING

Resultatudvikling

SBS-divisionen

Omsætning blev for perioden på DKK 431,2 mio. mod DKK 447,1 mio. i samme periode 2007 svarende til et fald på 3,6%.

Faldet kan relateres til fortsat svage afsætningskonjunkturer for autoreservedele i Vesteuropa, der omfatter SBS' hovedmarkeder. De svage konjunkturer kan primært relateres til et stagnerende/faldende nybil-salg samt stigende brændstofpriser, der påvirker det kørte antal kilometer negativt. Afmatningen på markedet har betydet øget pres på priserne, hvor der generelt er tale om faldende pris pr. enhed.

Ovennævnte markedsudvikling har påvirket driftsresultatet. SBS-divisionen realiserede et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 33,6 mio. mod DKK 39,2 mio. i den tilsvarende periode i 2007.

Der er i perioden realiseret salg af en enkelt af SBS-divisionens ejendomme, hvilket har påvirket resultatet positivt med DKK 21,9 mio.

Resultatet før skat blev på DKK 45,1 mio. mod DKK 31,8 mio. i samme periode året før.

Notox

Omsætning blev for perioden på DKK 12,9 mio. mod DKK 3,6 mio. i samme periode 2007. Der er tale om en lavere omsætningsvækst end forventet, idet beslutningsprocesserne hos kunderne har vist sig længe-re end oprindeligt forventet.

Notox opnåede et resultat af primær drift (EBIT) på DKK -29,3 mio. mod DKK -19,1 mio. i samme periode 2007.

Resultatet før skat blev på DKK -36,1 mio. mod DKK -22,7 mio. i samme periode året før.

SBS-koncernen

Omsætning blev for perioden på DKK 444,1 mio. mod DKK 450,7 mio. i samme periode 2007.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 26,2 mio. inkl. salg af ejendom, som medførte en engangs-indtægt på DKK 21,9 mio., mod DKK 20,1 mio. i første halvår 2007.

Resultatet før skat er således positivt påvirket med DKK 21,9 mio. som følge af bygningssalg og negativt påvirket af øgede finansielle omk. - fra DKK 9,9 mio. til DKK 17,3 mio. - hvilket kan relateres til de store investeringer i forretningsudvikling.

Resultat før skat inkl. ejendomssalg blev på DKK 9,0 mio. mod DKK 10,2 mio. året før.

Balanceudvikling

Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 30.06.2008 DKK 1.223,4 mio. mod DKK 992,3 mio. på samme tidspunkt i fjor.

Egenkapitalen pr. 30.06.2008 udgjorde DKK 316,9 mio. mod DKK 322,5 mio. på samme tidspunkt i 2007. Egenkapitalandelen var pr. 30.06.2008 på 25,9%.

LEDELSESBERETNING FOR FØRSTE HALVÅR 2008

GENERELT

SBS-koncernens aktiviteter er opdelt i to forretningsenheder. SBS, som arbejder inden for friktionsprodukter til auto- og MC-markedet samt distribution af autodele, samt Notox, der udvikler, producerer og markedsfører dieselpartikelfiltre.

FRIKTIONSOMRÅDET

Bremsecalipre

Bremsecalipre indgår i autoproduktporteføljen. Produktionen er baseret dels på renovering af brugte calipre på fabrikken i Støvring, dels på nystøbning af calipre hos SBS' samarbejdspartner i Vietnam. Formålet med denne produktionsstrategi er at sikre optimal programbredde og leveringssikkerhed.

Omsætningen steg i første halvdel af 2008 sammenlignet med samme periode i fjor, hvilket understreger styrken i SBS' produktionskoncept, der kombinerer sourcing og egenproduktion.

Bremsebelægninger til motorcykler og andre specialområder

Området omfatter udvikling og produktion af bremseklodser til motorcykler, vindmøller samt andre specialområder.

Eftermarkedet til motorcykler og scootere udgør det største markedssegment, og SBS har her en førende markedsposition. Afsætningen steg i første halvår med ca. 5%, hvorved SBS' stærke markedsposition forbedredes yderligere. Motorcykler er et livsstilsprodukt, som i betydeligt omfang er påvirket af den generelle økonomiske udvikling. 1. halvår 2008 viste tegn på, at den økonomiske afmatning er ved at slå igennem i motorcykelbranchen, hvilket resulterer i færre solgte køretøjer, færre kørte kilometer og længere interval mellem udskiftninger og reparationer.

Inden for OE samarbejder SBS med førende bremsesystemudbydere til MC. Leverancerne til dette område har været påvirket af den dalende efterspørgsel på nye motorcykler og endte på niveau med samme periode året før.

Inden for bremsebelægninger til vindmøller steg omsætningen betydeligt. Der er i halvåret endvidere opnået godkendelse af et nyt bremsesystem med SBS bremsebelægninger. Systemet indgår i de meget udbredte 2 MW mølletyper fra en af Europas førende udbydere. Herudover arbejdes der med et nyt projekt med en betydende europæisk producent. Projektet er pt. i en test- og valideringsfase og kan i bedste fald resultere i produktionsordrer i indeværende år.

Innovation og produktivitetsforbedringer er bærende elementer inden for dette forretningsområde.

I perioden er produktudviklingsområdet blevet styrket med ansættelse af ny udviklingschef, der tiltræder i 2. halvår, ligesom der er planlagt udvidelse af udviklingsafdelingen inden for det kemiske kompetenceområde.

Produktionen af bremseklodser er karakteriseret ved en høj automatiseringsgrad samt arbejdsprocesser, der er inspireret af LEAN. I første halvår er der implementeret et nyt slibeanlæg, der dels skal forbedre kvaliteten, dels sikre fortsatte rationaliseringsgevinster.

Distribution – Supply Chain

På SBS' hovedmarkeder i Vesteuropa har afsætningskonjunkturerne generelt været svage.

Årsagerne til afmatning er som ovenfor indikeret stagnerende bilsalg og generelt stigende omkostninger for bilisterne med færre kørte kilometer og færre reparationer til følge. Hertil kommer endnu en usædvanlig mild vinter med reduceret slitage på bremsedele og andre relaterede sliddele.

Flere af virksomhedens key accounts, der vejer tungt især inden for produktområderne bremseskiver og bremsebakker, har haft svært ved at opfylde deres salgsbudgetter.

SBS har kompenseret for markedsnedgangen med en aggressiv salgsstrategi tilpasset de vanskeligere markedsforhold. Det har resulteret i fremgang hos andre key accounts, samt mellemstore kunder som indkøbsgrupper, kæder og nationale importører.

På det britiske marked har SBS i slutningen af perioden omlagt salgsstrategien. Fokus vil fremadrettet være på et udvidet samarbejde med direkte leverancer til de store førende distributører med de stærkeste varemærker. Som konsekvens heraf er SBS' lokalt baserede salgsfunktion på det britiske marked blevet overflødiggjort.

I Østeuropa er der indført nye importbestemmelser på det russiske marked. Dette har i en periode givet problemer med vareleverancerne.

Det tyske distributionsselskab har været betydeligt påvirket dels af afmatningen på markedet, dels af indkøringen af et nyt IT- og lagerstyringsystem. Nye tiltag, der skal kompensere for nedgangen, herunder intensiveret salgssindsats over for bilforhandlergrupper, er iværksat. Udvidelsen af lagerfaciliteterne er tilendebragt, hvilket vil styrke logistikken fremadrettet.

I det franske distributionsselskab steg afsætningen sammenlignet med samme periode i 2007. Der er implementeret nye produktområder som calipre, bremsetromler og fra 2. halvår også styretøjsdele, hvilket forventes at styrke afsætningsfundamentet yderligere.

De svagere markedsconjunkturer forventes fortsat at skabe en vis uro i distributionskæden med lagertilpasninger og intensiveret branchekonsolidering til følge. SBS vil fortsat arbejde målrettet på at udnytte nye muligheder for at vinde markedsandele under de mere turbulente markedsvilkår.

DIESELPARTIKELFILTRE - NOTOX

Markedsudviklingen

Markedet for partikelfiltre til dieselmotorer består i dag af et eftermonteringsmarked (retrofit) for eksisterende motorer samt et nymonteringsmarked (OE). Markedet inddeles derudover i segmenter som personbiler, vare- og lastbiler, busser og entreprenørmaskiner samt skibe og tog.

Markedet for dieselpartikelfiltre øges i takt med implementeringen af lovgivning for de forskellige typer køretøjer – en lovgivning som omfatter EU, USA, Korea samt Japan og i større eller mindre grad ny-industrialiserede lande som blandt andet Kina.

Konservativt vurderet skønner SBS, at det globale marked for dieselpartikelfiltre eksklusiv skibe vil stige fra ca. DKK 8,6 mia. i 2009 til ca. DKK 20 mia. i 2015.

Notox' markedsposition

Med den topmoderne produktionsfabrik i Svendborg samt produktionsfaciliteter i Aakirkeby kan Notox producere både til retrofitmarkedet og til OE-markedet. Fokus på OE-markedet er initialt rettet mod lidt større filtre til store dieselmotorer, idet Notox i opstartsfasen har valgt at prioritere kunder med behov for mellemstore serier af større filtre over OE-markedet til personbiler, hvor der typisk er tale om små filtre i meget store seriestørrelser.

Retrofit-markedet

Omsætningen på retrofitmarkedet udvikler sig langsommere end hidtil forventet. Det kan konstateres, at beslutningsprocesserne hos kunderne er langsommere end oprindeligt antaget, men Notox oplever ikke at miste ordrer til konkurrerende virksomheder.

Notox har i løbet af første halvår 2008 udvidet en eksisterende rammeaftale på det koreanske marked til at omfatte yderligere to produkter. Notox' omsætning på det koreanske marked ventes at overstige DKK 30 mio. kr. i 2008. Rammeaftalen ventes at give en trecifret millionomsætning over en 3-5 års periode. Derudover har Notox opnået godkendelse af et nyt partikelfilterprodukt ligeledes til det koreanske marked. Samlet set har Notox i dag en markedsandel på retrofitmarkedet i Korea på ca. 40%.

Gennem en koreansk kunde er det endvidere lykkedes at trænge ind på det kinesiske marked, hvor Notox har leveret de første filtre. Ordren anses for strategisk vigtig, idet det kinesiske marked for dieselpartikelfiltre ventes at vokse markant i de kommende år.

Derudover har Notox påbegyndt opstart af samarbejde med en række nye europæiske retrofit-kunder. I USA er der indgået aftaler om opnåelse af CARB-godkendelser, både med direkte kunder, og gennem den amerikanske distributør, ESW. Det forventes at godkendelserne opnås i 4. kvartal, og at der dermed er åbnet for salg til det voksende californiske retrofitmarked.

OE-markedet

Notox har i løbet af første halvår 2008 opnået de første OE-godkendelser og kan således nu komme i betragtning som OE-leverandør. OE-kontrakterne er typisk kontrakter baseret på mindst 4-årige leveringsaftaler, med en årlig omsætningsvolumen svarende til et trecifret millionbeløb.

Med de første OE-godkendelser har Notox taget et meget væsentligt skridt fra at være en teknologisk udviklingsvirksomhed til at blive en kommerciel vækstvirksomhed. Notox forventer på den baggrund fremover at blive indbudt til at afgive tilbud på en række OE-kontrakter, typisk i forbindelse med ordrer på filtre til lidt større dieselmotorer.

Som et vigtigt led i forberedelserne til OE-markedet har Notox gennem 2007 og 2008 satset på at opbygge en stærk udviklingsafdeling. OE-kontrakterne vil stille krav om fortsat udvikling af produkter og effektivitet svarende til 5-8% af kontraktsummen hos de enkelte kunder. Der er i den forbindelse desuden indgået aftaler med førende universiteter om forsknings- og dokumentationssamarbejde.

Et fremtidigt udskiftningsmarked

Notox forventer, at der også på dieselpartikelfilterområdet i løbet af nogle år vil opstå et eftermarked for udskiftning af filtre. Det er dog glædeligt, at Notox allerede har modtaget de første forespørgsler på filtre til eftermarkedet – et marked som forventes at komme til at ligne SBS' nuværende marked for friktions- og bremsedele.

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der er i perioden ikke gennemført transaktioner med nærtstående parter til Scandinavian Brake Systems A/S.

ANDRE BEGIVENHEDER

Incitamentsprogrammer

Der er i maj 2008 yderligere tildelt ledelse og medarbejdere 9.000 stk. aktier med udnyttelsestidspunkt 1. juli 2011 – 30. juni 2012. Der henvises til fondsårsmeddelelse nr. 09-2008 af 27. maj 2008 og note 5.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb

FORVENTNINGER TIL UDVIKLING OG RESULTAT

For SBS-divisionen forventes en omsætning på mellem DKK 860-880 mio. mod tidligere forventet DKK 930-960 mio. De ændrede forventninger i forhold til tidligere udmeldt kan primært henføres til afmatningen på autoreservedelsmarkedet, der hen over sommeren har vist sig kraftigere end tidligere forventet. Dette er blevet forstærket af en længere indkøringsfase af nyt IT- og lagerstyringssystem i det tyske selskab. Resultat af primær drift (EBIT) forventes som konsekvens heraf at blive på DKK 62-72 mio. mod tidligere forventet DKK 75-85 mio. Resultat før skat forventes at ligge på niveau DKK 40-50 mio. mod tidligere forventet DKK 60-70 mio. ekskl. salg af ejendomme.

For Notox-divisionen forventes en omsætning på mellem DKK 50-60 mio. mod tidligere forventet DKK 80-100 mio. og et negativt resultat før skat på DKK 65-75 mio. mod tidligere forventet et negativt resultat på DKK 60-70 mio. De ændrede forventninger kan relateres til, at beslutningsprocesserne på kundesiden, som det er anført ovenfor, har vist sig langsommere end tidligere antaget.

I årsregnskabsmeddelelsen for 2007 blev det anført, at koncernens ejendomme var sat til salg, og at der kunne påregnes avancer i størrelsesordenen DKK 70-80 mio., hvoraf der på nuværende tidspunkt allerede er realiseret avance på DKK 22 mio.

På baggrund heraf og sammenholdt med, at koncernen forventer øgede finansieringsomkostninger, forventes således et samlet resultat før skat inkl. ejendomssalg på DKK 40-50 mio. mod tidligere forventet DKK 70-80 mio.

ØVRIGE OPLYSNINGER

Finanskalender

20. november 2008 Kvartalsrapport, 1.-3. kvartal 2008

Oversigt over udsendte fondsbørsmeddelelser i 2008

2. juni 2008	Notox når vigtige milepæle (NR. 10)
27. maj 2008	Optionsprogram (NR. 09)
8. maj 2008	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Scandinavian Brake Systems A/S aktier (NR. 08)
24. april 2008	Forløb af ordinær generalforsamling den 24. april 2008 (NR. 07)
24. april 2008	Periodemeddelelse (NR. 06)
15. april 2008	Generalforsamling, fuldmagter – Scandinavian Brake Systems A/S (NR. 05)
8. april 2008	Indkaldelse til ordinær generalforsamling (NR. 04)
2. april 2008	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Scandinavian Brake Systems A/S aktier (NR. 03)
27. marts 2008	Årsregnskabsmeddelelse 2007 (NR. 02)
3. januar 2008	Finanskalender (NR. 01)

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2008 for Scandinavian Brake Systems A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Direktion:

Hans Fuglgaard

Hans Jørn Sørensen

Bestyrelse:

Leif Stiholt

Hans Jørgen Kaptain

Knud Andersen

Lars Radoor Sørensen

Jan B. Pedersen

Anders Bach

RESULTATOPGØRELSE

DKK 1.000	1. halvår	1. halvår
Noter	2008	2007
Nettoomsætning	444.070	450.704
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-260.714	-253.369
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	2.802	-7.673
Andre eksterne omkostninger	-64.833	-59.008
Personaleomkostninger	-102.605	-99.007
Af- og nedskrivninger	-14.404	-11.518
Resultat af primær drift før særlige poster	4.316	20.129
Særlige poster	21.927	-
Resultat af primær drift	26.243	20.129
Finansielle indtægter	26	78
Finansielle omkostninger	-17.299	-10.000
Resultat før skat	8.970	10.207
Skat af årets resultat	-3.202	-3.046
Årets resultat	5.768	7.161
Resultat pr. aktie (EPS)	1,80	2,23
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,77	2,21

BALANCE - AKTIVER
DKK 1.000

Noter	30/6 2008	31/12 2007	30/6 2007
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
4 Goodwill	183.401	183.401	183.396
4 Patenter og rettigheder	2.056	2.078	2.104
4 Udviklingsprojekter	19.455	8.675	9.722
4 Varemærker	11.491	11.491	11.488
Software	17.477	9.971	9.829
Forudbetalinger vedrørende immaterielle aktiver	167	10.284	4.743
	234.047	225.900	221.282
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	58.923	17.469	95.585
Produktionsanlæg og maskiner	214.371	56.780	59.280
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	20.696	13.341	15.707
Materielle aktiver under opførelse	25.557	220.490	122.340
	319.547	308.080	292.912
Andre langfristede aktiver			
Værdipapirer	165	165	170
Udskudt skat	17.593	20.008	23.105
	17.758	20.173	23.275
Langfristede aktiver i alt	571.352	554.153	537.469
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	283.143	307.215	248.564
Tilgodehavender	275.996	161.691	197.561
Tilgodehavende selskabsskat	17.958	15.832	5.584
Likvide beholdninger	912	833	3.141
	578.009	485.571	454.850
3 Aktiver bestemt for salg	74.058	83.855	-
Kortfristede aktiver i alt	652.067	569.426	454.850
AKTIVER I ALT	1.223.419	1.123.579	992.319

BALANCE – PASSIVER
DKK 1.000
Noter
30/6 2008 31/12 2007 30/6 2007
EGENKAPITAL

Aktiekapital	32.085	32.085	32.085
Reserve for sikringstransaktioner	-50	-1.340	0
Reserve for valutakursregulering	-105	325	39
Reserve for opskrivninger	16.364	16.364	16.364
Overført resultat	268.592	264.035	273.975
Foreslået udbytte	0	0	0

Egenkapital i alt	316.886	311.469	322.463
--------------------------	----------------	----------------	----------------

Forpligtelser
Langfristede forpligtelser

Udskudt skat	17.808	14.050	20.306
Pensionsforpligtelser	3.891	3.891	4.008
Kreditinstitutter m.v.	92.929	85.378	115.119

	114.628	103.319	139.433
--	---------	---------	---------

Kortfristede forpligtelser

Kreditinstitutter	2.286	5.937	3.240
Bankgæld	516.759	460.123	387.280
Leverandørgæld	87.924	91.251	89.779
Andre gældsforpligtelser	75.312	53.074	50.124

	682.281	610.385	530.423
--	---------	---------	---------

3 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	109.624	98.406	0
---	---------	--------	---

	791.905	708.791	530.423
--	----------------	----------------	----------------

Forpligtelser i alt

	906.533	812.110	669.856
--	----------------	----------------	----------------

PASSIVER I ALT

	1.223.419	1.123.579	992.319
--	------------------	------------------	----------------

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

	Aktie- Kapital	Reserve for sikrings- aktioner	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	32.085	0	-17	16.364	266.905	8.342	323.679
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2007							
Valutakursregulering dattervirksomheder	0	0	56	0	0	0	56
Årets resultat	0	0	0	0	7.161	0	7.161
Totalindkomst i alt	0	0	56	0	7.161	0	7.217
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-8.342	-8.342
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-584	0	-584
Anvendt i forbindelse med tildeling af gratisaktier	0	0	0	0	493	0	493
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2007 i alt	0	0	56	0	7.070	-8.342	-1.216
Egenkapital 30. juni 2007	32.085	0	39	16.364	273.975	0	322.463
Egenkapitalbevægelser 2. halvår							
Valutakursregulering dattervirksomheder	0	0	286	0	0	0	286
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0	-1.786	0	0	0	0	-1.786
Skat af egenkapitalbevægelser	0	446	0	0	0	0	446
Årets resultat	0	0	0	0	-11.684	0	-11.684
Totalindkomst i alt	0	-1.340	286	0	-11.684	0	-12.738
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	1.744	0	1.744
Egenkapitalbevægelser 2. halvår i alt	0	-1.340	286	0	-9.940	0	-10.994
Egenkapital 31. december 2007	32.085	-1.340	325	16.364	264.035	0	311.469
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2008							
Valutakursregulering dattervirksomheder	0	0	-430	0	0	0	-430
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0	1.720	0	0	0	0	1.720
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-430	0	0	0	0	-430
Årets resultat	0	0	0	0	5.768	0	5.768
Totalindkomst i alt	0	1.290	-430	0	5.768	0	6.628
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-1.661	0	-1.661
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	450	0	450
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2008 i alt	0	1.290	-430	0	4.557	0	5.417
Egenkapital 30. juni 2008	32.085	-50	-105	16.364	268.592	0	316.886

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK 1.000	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Resultat før skat	8.970	10.207
Af- og nedskrivninger	14.404	11.518
Reguleringer	17.271	9.999
Ændring i driftskapital	-39.533	-78.460
Pengestrøm fra primær drift	1.112	-46.736
Modtaget finansielle indtægter	28	78
Betalt finansielle omkostninger	-17.299	-10.077
Betalt selskabsskat	0	-6.000
Pengestrøm fra driften	-16.159	-62.735
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-10.680	-5.125
Køb af materielle anlægsaktiver	-46.547	-106.713
Salg af materielle anlægsaktiver	893	120
Pengestrøm til investeringer	-56.334	-111.718
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	19.986	55.417
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-2.390	-5.442
Køb af egne aktier	-1.661	-584
Betalt udbytte	0	-8.342
Pengestrøm fra finansiering	15.935	41.049
Årets pengestrøm fra driften, investeringer og finansiering	-56.558	-133.404
Likvide midler og bankgæld (netto), primo	-459.289	-250.735
Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo	-515.847	-384.139
Likvide beholdninger	912	3.141
Bankgæld	-516.759	-387.280
Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo	-515.847	-384.139

DKK 1.000

Note 1 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Note 2 – SKØN OG ESTIMATER

Udarbejdelse af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammentragte delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december.

Note 3 - AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Scandinavian Brake Systems A/S har i slutningen af 2007 samt i 2008 haft forhandlinger med købere af udvalgte ejendomme i koncernen. I første halvår 2008 er der afstået en ejendom hvilket har påvirket regnskabet positivt med DKK 21,9 mio. I 1. halvår er det valgt at tilføje en yderligere ejendom til aktiver bestemt for salg.

Koncernen har fortsat forhandlinger med købere af de øvrige udvalgte ejendomme i koncernen. Salget af de øvrige udvalgte ejendomme forventes samlet at påvirke resultatet for 2008 med DKK 70 - 80 mio., hvis der indgås endelige købekontrakter på de udvalgte ejendomme.

Indregning vedrørende aktiver bestemt for salg kan specificeres således:

	1. halvår 2008	31/12 2007	1. halvår 2007
Materielle aktiver	74.058	83.855	-
Aktiver bestemt for salg i alt	74.058	83.855	-
Langfristede forpligtelser	101.736	88.548	-
Andre gældsforpligtelser	511	1.785	-
Udskudt skat	7.377	8.073	-
Forpligtelser i alt	109.624	98.406	-

DKK 1.000

Note 4 – NEDSKRIVNINGSTEST

Goodwill og varemærker

Ledelsen har pr. 30. juni 2008 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2007 af goodwill og varemærker fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill og varemærker vedrører. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for året 2008 og prognose for 2009-2012 godkendt af ledelsen.

På grundlag af de udarbejdede nedskrivningstests er der ikke fundet grundlag for nedskrivning på goodwill og varemærker pr. 30. juni 2008.

Udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter relaterer sig til Notox Divisionen. Den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2008 udgør DKK 19,5 mio. Udviklingsprojekterne består af såvel produktudvikling som procesudvikling. Udviklingsprojekterne i Notox Divisionen skal være med til at sikre, at Notox Divisionen opnår de forventede markedsandele. Alle de igangværende projekter forløber som planlagt, og der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter der indikerer, at Notox' produkter ikke vil kunne sælges i det forventede omfang.

Med udgangspunkt heri har ledelsen skønnet over de igangværende aktiverede udviklingsprojekters genindvindingsværdi i form af forventede fremtidige nettopengestrømme inklusiv færdiggørelsesomkostninger.

Samtidig har ledelsen vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over en 3-8 årig brugstid, ikke er indikatorer for, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Der er således ikke gennemført værdiforringelsestest vedrørende de færdiggjorte udviklingsprojekter.

Note 5 - AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Scandinavian Brake Systems A/S etablerede i 2006 et aktieoptionsprogram for direktionen. Ordningen er beskrevet i årsrapporten 2007. I 1. halvår 2008 har bestyrelsen tildelt udvalgte direktører i koncernen tegningsret til i alt 9.000 aktier i selskabet til en kurs, der er op til 15% lavere end dagskursen på tildeledningsdagen.

Optionerne er indgået på følgende vilkår og betingelser:

Udnyttelsestidspunkt	2011-2012
Forventet volatilitet	35
Forventet løbetid	3 år
Risikofri rente	5,5%