

OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S

Svendborg, den 20.11.2008

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 13-2008

Delårsrapport for perioden 01.01.-30.09.2008

Resumé:

Bestyrelsen i Scandinavian Brake Systems A/S (SBS) har i dag behandlet og godkendt regnskabet for perioden 01.01.-30.09.2008. De væsentligste begivenheder i perioden er:

Realiseret pr. 30.09.2008:

- Omsætningen for perioden inklusiv Notox: DKK 668 mio. mod DKK 664 mio for samme periode sidste år. Resultat før skat. inkl. ejendomssalg på DKK -3 mio. mod DKK 5 mio i de første ni måneder af 2007.
- Generel udvikling på autoreservedelsmarkederne i Europa har været faldende og nybilssalget faldt i perioden med ca. 4,5%. Uanset det har SBS øget markedsandelen.
- MC-området har især sidst i perioden udviklet sig svagt. SBS har trods dette fastholdt omsætningsniveauet.
- Omsætning i Notox udgjorde i perioden DKK 23 mio. mod DKK 7 mio. kr. i samme periode 2007.
- Omsætningen på Notox' dieselpartikelfiltre til retrofit (eftermontering) øget mindre end ventet.

Forventninger til 2008:

- Notox fører nu en række OE-forhandlinger sideløbende med test, der forventes afsluttet 1. kvartal 2009.
- For SBS-divisionen forventes en omsætning på mellem DKK 810-830 mio. mod tidligere forventet DKK 860-880 mio. og et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 40-50 mio. mod tidligere forventet DKK 62-72 mio. samt et resultat før skat på DKK 20-30 mio. mod tidligere forventet DKK 40-50 mio.
- For Notox-divisionen forventes en omsætning på mellem DKK 30-35 mio. mod tidligere forventet DKK 50-60 mio. og et negativt resultat før skat på DKK 75-85 mio. mod tidligere forventet et negativt resultat på DKK 65-75 mio.
- For SBS-koncernen forventes et samlet resultat før skat inkl. forventet yderligere ejendomssalg på DKK 20-30 mio. mod tidligere forventet DKK 40-50 mio.

Yderligere oplysninger:

For yderligere oplysninger vedrørende denne meddelelse:
Hans Fuglgaard, adm. direktør, +45 63 21 15 15

HOVED- OG NØGLETAL

DKK 1.000	Inkl. Notox			Ekskl. Notox		
	1. jan- 30.sep 2008*	1. jan- 30.sep 2007*	2007	1. jan- 30.sep 2008*	1. jan- 30.sep 2007*	2007
Nettoomsætning	667.527	664.188	842.268	644.814	656.907	832.723
Resultat af primær drift før særlige poster	1.827	22.030	22.773	45.648	52.655	59.433
Særlige poster (Ejendomssalg)	21.927	0	-	21.927	0	-
Resultat af primær drift (EBIT)	23.754	22.030	22.773	67.575	52.655	59.433
Finansielle poster (netto)	26.896	17.326	-26.569	15.755	12.099	-20.976
Resultat før skat	-3.142	4.704	-3.796	51.820	40.556	38.457
Skat af årets resultat	-314	-2.362	-2.894	-14.054	-8.850	-11.581
Årets resultat	-3.456	2.342	-6.690	37.766	31.706	26.876
Egenkapital	307.382	317.701	311.469	164.422	122.238	342.867
Aktiver i alt	1.171.701	1.088.337	1.123.579	646.317	665.255	878.739
Pengestrøm fra driften	-17.617	-85.538	-86.642	36.020	-24.018	-48.309
Årets pengestrøm	-47.742	-192.978	-211.654	-50.871	13.425	-151.580
Investering i materielle anlægsaktiver (ekskl. virksomhedskøb)	66.871	161.256	213.865	34.358	19.041	70.187
Af- og nedskrivninger	-24.359	-17.585	-21.715	-10.305	-8.661	-16.108
Nøgletal						
Overskudsgrad i % (EBIT-margin)	3,6	3,3	2,7	10,5	8,0	7,1
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	3,3	3,0	3,3	9,9	7,8	18,0
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	-1,1	0,7	-1,4	15,9	51,9	10,9
Egenkapitalandel i %	26,2	29,2	27,8	25,4	18,4	24,4
P/E-værdi	-117,0	406,9	-184,4	10,7	30,1	28,3
Price/Cash flow (P/CF)	Neg.	Neg.	Neg.	1,1	4,0	Neg.
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	-1,1	0,7	-1,4	11,8	9,9	9,2
Cash flow pr. aktie i DKK (CFPS)	-0,1	0,3	-27,0	0,1	0,1	-15,1
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	95,8	99,0	97,1	51,2	38,1	68,0
Kurs/indre værdi	1,3	3,0	2,7	2,5	7,8	3,8
Børskurs ultimo	126	297	260	126	297	260

HOVED- OG NØGLETAL (FORTSAT)

DKK 1.000	Inkl. Notox		Ekskl. Notox	
	3. kvartal 2008*	3. kvartal 2007*	3. kvartal 2008*	3. kvartal 2007*
Nettoomsætning	223.457	213.484	213.615	209.834
Resultat af primær drift før særlige poster	-2.489	1.901	12.035	13.406
Særlige poster (Ejendomssalg)	0	0	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	-2.489	1.901	12.035	13.406
Finansielle poster (netto)	9.623	7.404	5.301	5.757
Resultat før skat	-12.112	-5.503	6.734	7.649
Skat af årets resultat	2.889	684	-1.823	1.776
Årets resultat	-9.223	-4.819	4.911	9.425
Egenkapital	307.382	317.701	164.422	122.238
Aktiver i alt	1.171.701	1.088.337	646.317	665.255
Pengestrøm fra driften	-1.458	-22.803	16.775	-27.616
Årets pengestrøm	8.816	-59.574	6.028	115.712
Investering i materielle anlægsaktiver (ekskl. virksomhedskøb)	20.324	54.543	19.620	857
Af- og nedskrivninger	-9.955	-6.067	-4.171	-4.455
Nøgletal				
Overskudsgrad i % (EBIT-margin)	-1,1	0,9	5,6	6,4
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	3,3	3,0	9,9	7,8
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	-3,0	-1,5	2,1	15,4
Egenkapitalandel i %	26,2	29,2	25,4	18,4
P/E-værdi	-43,8	-197,7	82,3	101,1
Price/Cash flow (P/CF)	Neg.	Neg.	2,4	-3,5
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	-2,9	-1,5	1,5	2,9
Cash flow pr. aktie i DKK (CFPS)	0,0	-0,1	0,1	-0,1
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	95,8	99,0	51,2	38,1
Kurs/indre værdi	1,3	3,0	2,5	7,8
Børskurs ultimo	126	297	126	297

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.

LEDELSESBERETNING FOR DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 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.

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 retrofit-markedet 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 retrofit-markedet udvikler sig fortsat langsommere end oprindeligt forventet. Det kan konstateres, at beslutningsprocesserne hos kunderne er langsommere end oprindeligt antaget, men Notox oplever ikke at miste ordrer til konkurrerende virksomheder.

Det koreanske marked

Notox har i de 3 første kvartaler af 2008 etableret en førende position på det koreanske marked med en markedsandel på ca. 40. Virksomheden har løbende leverancer til 2 af markedets førende aftagere af dieselpartikelfiltre. Der er tale om virksomheder, der dels opererer på det koreanske hjemmemarked dels eksporterer løsninger. Hertil kommer, at en certificering hos endnu en stor potentiel koreansk kunde er i pipeline. Der blev i første halvår indgået rammeaftale om endnu to produkter. Over en 3-5 års periode forventes rammeaftalen at give en trecifret millionomsætning.

Det kinesiske marked

Notox har i 2008 indledt leverancer til det kinesiske marked gennem en af virksomhedens koreanske kunder. Ordrene har blandt andet været relateret til det kinesiske miljøforbedringsprogram i forbindelse med afholdelsen af OL. Notox er desuden involveret i 2 retrofit-programmer i henholdsvis Beijing og Shanghai. Der forventes opstart af leverancer i 2009. Det kinesiske marked for dieselpartikelfiltre vurderes at have et kraftigt stigende potentiale.

Det europæiske marked

I Europa er der opnået aftale med en retrofit-kunde på det engelske marked. De første leverancer, der skal indgå i stationære generatorer, leveres i slutningen af 2008. Der pågår derudover retrofit-projekter i en række europæiske lande.

Det amerikanske marked

I USA er der tidligere på året 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 retrofit-marked. ESW samarbejdet har endvidere udmøntet sig i konkrete retrofit-ordrer, senest til skolebusser i South Georgia.

OE-markedet

Notox har i løbet af perioden 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. Der er pt. en række lovende projekter i pipeline, men Notox afventer fortsat det endelige gennembrud på OE-markederne som følge af de lange test- og valideringsfaser, der karakteriserer dette område.

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.

FRIKTIONSOMRÅDET

Bremsebelægninger til MC og andre specialområder

Området omfatter udvikling og produktion af bremseklodser til MC, vindmøller samt andre specialområder, der dels afsættes på det frie eftermarked dels til OE-markedet.

Eftermarkedet til motorcykler og scootere udgør det største markedssegment, og SBS har her en førende markedsposition. Markedet har især sidst i perioden udviklet sig svagt. Specielt de store sydeuropæiske markeder har vist afmatning og reservedelsudskiftninger udskydes i betydeligt omfang. SBS har trods dette fastholdt omsætningsniveauet.

Inden for OE/motorcykler samarbejder SBS med førende bremsesystemudbydere. Leverancerne til især en af de store kunder har mod periodens slutning været påvirket af den dalende produktion af nye motorcykler, hvilket har påvirket SBS' afsætning negativt.

Inden for bremsebelægninger til vindmøller steg omsætningen betydeligt. Der er i perioden 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.

Innovation og produktivitetsforbedringer er bærende elementer inden for dette forretningsområde. I perioden er produktudviklingsområdet blevet styrket med ansættelse af ny udviklingschef samt udvidelse af udviklingsafdelingens kompetencer på det kemiske område. Samtidig er der til eftermarkedet introduceret nye belægninger til scooter og MX (off-road) segmenterne, som vil styrke afsætningsgrundlaget fremadrettet.

Bremsecalipre til biler

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.

Fordelene ved det nye produktionskoncept er for alvor ved at slå igennem på markedet, og der er blevet etableret flere nye kunder.

Distribution – Supply Chain

På SBS' hovedmarkeder har afsætningskonjunkturerne generelt været svage i årets 3 første kvartaler. Det europæiske nybilsalg faldt med ca. 4,5%, hvilket også har en negativ effekt på brugtvoignssalg og dermed reservedelsudskiftninger forbundet hermed. Dog er der store regionale forskelle, og positivt er det, at nedgangen i det tyske bilsalg synes bremset. Størst vækst tegner Rusland sig for. Nysalget forventes her i 2008 at nå op på ca. 3,5 mio. biler, hvilket vil gøre Rusland til Europas største nybilmarked.

De høje brændstofpriser i de 3 første kvartaler samt den generelle økonomiske nedgang, der har præget året, har påvirket bilforbruget. Tendensen er, at der i mange lande køres færre kilometer, at samkørsel stiger, og at der går længere tid mellem reparationer.

Trods de svage afsætningskonjunkturer har SBS haft betydelig fremgang som leverandør til de helt store distributører af autoreservedele på det europæiske marked i forhold til samme periode sidste år. Ligeledes er der i 3. kvartal leveret de første ordrer af bremseskiver til en af markedets mest kendte distributører, og der er indgået aftale om leverancer, der rækker ind i 2009

På det britiske marked omlagde SBS i slutningen af første halvår salgsstrategien, således at fokus blev flyttet til kerneprodukterne skiver, calipre og bremsebakker og til et udvidet samarbejde med direkte leverancer til de store førende distributører på markedet. 3. kvartal har vist, at kunderne har taget godt imod den nye strategi. Der er etableret aftaler om mersalg til eksisterende kunder, ligesom der er vundet nye kunder.

I Østeuropa har SBS' primære fokus været på de store vækstmarkeder Polen og Rusland, men herudover har SBS etablerede distributionskanaler i alle væsentlige lande i regionen.

På det russiske marked har afsætningen, som omfatter leverancer til flere af de førende distributører, været påvirket af nye importbestemmelser, der i en periode har givet problemer med vareleverancerne. I Polen har samarbejdet med en af landets førende distributører udviklet sig fortsat positivt.

Det tyske distributionsselskab har været påvirket dels af afmatningen på markedet dels af indkøringen af et nyt IT- og lagerstyringssystem i begyndelsen af året. Sidstnævnte problemer er i store træk løst, og virksomheden står nu stærkt rustet på logistikområdet. Lagerarealet er blevet udvidet til 8.000 kvm, lagerkapaciteten er øget til 900.000 artikelnumre, der er indført papirløse arbejdsgange, som vil give rationaliseringsgevinster, og som vil medføre bedre udnyttelse af ressourcerne, og der er ibrugtaget en ny administrationsbygning, der bringer alle servicefaciliteter up-to-date. På markedssiden er der iværksat nye tiltag, der skal kompensere for det svage marked. Et nyt varemærke er introduceret, nye markedssegmenter bl.a. bilforhandlergrupper, der ønsker et alternativt vareprogram til originaldele er etableret, og salgsressourcerne er blevet øget med nye front-line medarbejdere. Tiltagene på logistik og markedssiden forventes at få positiv effekt i det nye år.

I det franske distributionsselskab steg omsætningen sammenlignet med samme periode i 2007 – dog ikke så kraftigt som forventet. Der er implementeret nye produktområder som calipre, bremsetromler og fra 2. halvår også styretøjsdele. Samtidig er salgsorganisationen blevet styrket.

Inden for SBS' egenproduktion er der i 3.kvartal arbejdet med rationaliseringer. På bremseskiver er færdiggørelsesprocesserne blevet strømlinet, således at varer med stort volumen leveres direkte fra underleverandør, mens bredden i programmet færdiggøres og leveres fra SBS' virksomhed i Holstebro.

Inden for området bremsebakker er der ligeledes arbejdet med nye koncepter, der betyder en mere rationel produktion og færdiggørelsesproces.

De svage markedskonjunkturer forventes at fortsætte. SBS har med fokus på logistik- og afsætningsfunktionerne, som beskrevet ovenfor, foretaget offensive tiltag samt rationaliseringer og tilpasninger af virksomheden, der forventes at påvirke såvel top- som bundlinje positivt i 2009.

DEN REGNSKABSMÆSSIGE UDVIKLING

Resultatudvikling

SBS-divisionen

Omsætning blev for perioden på DKK 645 mio. mod DKK 657 mio. i samme periode 2007 svarende til et fald på 1,8%.

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 nybilsalg samt stigende brændstofpriser, der påvirker antal kørte 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 46 mio. mod DKK 53 mio. i den tilsvarende periode i 2007.

Der er i perioden realiseret salg af en enkelt af SBS-divisions ejendomme, hvilket har påvirket resultatet positivt med DKK 22 mio.

Resultatet før skat blev på DKK 52 mio. mod DKK 41 mio. i samme periode året før.

Notox

Omsætning blev for perioden på DKK 23 mio. mod DKK 7 mio. i samme periode 2007. Der er tale om en lavere omsætningsvækst end forventet, idet beslutningsprocesserne hos kunderne har vist sig længere end oprindeligt forventet.

Notox opnåede et resultat af primær drift (EBIT) på DKK -44 mio. mod DKK -30 mio. i samme periode 2007.

Resultatet før skat blev på DKK -41 mio. mod DKK -29 mio. i samme periode året før.

SBS-koncernen

Omsætning blev for perioden på DKK 668 mio. mod DKK 664 mio. i samme periode 2007.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 24 mio. mod DKK 22 mio. i første halvår 2007.

Salg af ejendomme medførte en engangsindtægt på DKK 22 mio.

Resultatet før skat er således positivt påvirket med ca. 22 mio. som følge af bygningssalg og negativt påvirket af øgede finansielle omkostninger - fra DKK 17 mio. til DKK 27 mio. - hvilket kan relateres til de store investeringer i forretningsudvikling.

Resultat før skat inkl. ejendomssalg blev på DKK -3 mio. mod DKK 5 mio. året før.

Balanceudvikling

Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 30.09.2008 DKK 1.172 mio. mod DKK 1.088 mio. på samme tidspunkt i fjor.

Egenkapitalen pr. 30.09.2008 udgjorde DKK 307 mio. mod DKK 318 mio. på samme tidspunkt i 2007. Egenkapitalandelen var pr. 30.09.2008 på 26,2%

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

SBS' datterselskab Notox A/S har indgået licensaftale om en banebrydende keramikteknologi til produktion af siliciumkarbid dieselpartikelfiltre. Denne banebrydende teknologi er udviklet af den tyske filtervirksomhed AFT GmbH.

Da Notox forventer at indgå de første flerårige kontrakter på partikelfiltre fra OEM-producenter i 2009 med stort kapitalbehov til følge, har ledelsen truffet beslutning om at afsøge mulighederne for at udvide ejer kredsen omkring Notox A/S. SBS har udpeget Danske Markets, Corporate Finance til at forestå dette. Ovenstående jf. fondsbørsmeddelelse nr. 12-2008.

FORVENTNINGER TIL UDVIKLING OG RESULTAT

For SBS-divisionen forventes en omsætning på mellem DKK 810-830 mio. mod tidligere forventet DKK 860-880 mio. og et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 40-50 mio. mod tidligere forventet DKK 62-72 mio. samt et resultat før skat på DKK 20-30 mio. mod tidligere forventet DKK 40-50 mio.

For Notox-divisionen forventes en omsætning på mellem DKK 30-35 mio. mod tidligere forventet DKK 50-60 mio. og et negativt resultat før skat på DKK 75-85 mio. mod tidligere forventet et negativt resultat på DKK 65-75 mio.

For SBS-koncernen forventes et samlet resultat før skat inkl. forventet yderligere ejendomssalg på DKK 20-30 mio. mod tidligere forventet DKK 40-50 mio.

ØVRIGE OPLYSNINGER

OVERSIGT OVER UDSENDTE FONDSBØRSMEDDELELSER I 2008

20. november 2008	Ny eksklusiv licensaftale styrker Notox og skaber grundlag for udvidet ejerkreds (NR. 12)
21. august 2008	Delårsrapport, 1. halvår 2008 (NR. 11)
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. september 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. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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

RESULTAT-, BALANCE-, PENGESTRØMS- OG EGENKAPITALOPGØRELSE

RESULTATOPGØRELSE

DKK 1.000	1. jan. – 30. sep 2008	1. jan. – 30. sep 2007	3. kvrt. 2008	3. kvrt. 2007	2007
Noter					
Nettoomsætning	667.527	664.188	223.457	213.484	842.268
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-343.886	-456.433	-80.734	-171.956	-519.581
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-46.885	67.254	-52.125	43.818	32.263
Andre eksterne omkostninger	-97.798	-88.844	-32.431	-30.158	-119.347
Personaleomkostninger	-152.772	-146.550	-50.699	-47.221	-191.115
Af- og nedskrivninger	-24.359	-17.585	-9.956	-6.067	-21.715
Resultat af primær drift før særlige poster	1.827	22.030	-2.488	1.900	22.773
Særlige poster	21.926	0	0	0	0
Resultat af primær drift	23.753	22.030	-2.488	1.900	22.773
Finansielle indtægter	675	506	647	352	325
Finansielle omkostninger	-27.570	-17.832	-10.271	-7.753	-26.894
Resultat før skat	-3.142	4.704	-12.112	-5.501	-3.796
Skat af årets resultat	-314	-2.362	2.889	682	-727
Årets resultat	-3.456	2.342	-9.223	-4.819	-4.523
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,72	0,49	-5,75	-3,00	-1,41
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-0,71	0,48	-5,65	-2,97	-1,39

BALANCE – AKTIVER
DKK 1.000

Noter	30/9 2008	31/12 2007	30/9 2007
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
4 Goodwill	183.401	183.401	183.401
4 Patenter og rettigheder	2.056	2.078	2.091
4 Udviklingsprojekter	23.412	8.675	9.722
4 Varemærker	11.491	11.491	11.491
Software	17.386	9.971	9.879
Forudbetalinger vedrørende immaterielle aktiver	0	10.284	5.537
	237.746	225.900	222.121
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	63.845	17.469	16.000
Produktionsanlæg og maskiner	207.529	56.780	56.667
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	21.071	13.341	15.367
Materielle aktiver under opførelse	34.571	220.490	171.882
	327.016	308.080	259.916
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	582.520	554.153	505.312
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	270.557	307.215	297.299
Tilgodehavender	217.385	161.691	192.019
Tilgodehavende selskabsskat	21.711	15.832	8.065
Likvide beholdninger	1.543	833	2.089
	511.196	485.571	499.472
3 Aktiver bestemt for salg	77.985	83.855	83.553
Kortfristede aktiver i alt	589.181	569.426	583.025
AKTIVER I ALT	1.171.701	1.123.579	1.088.337

BALANCE – PASSIVER
DKK 1.000

Noter	30/9 2008	31/12 2007	30/9 2007
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	32.085	32.085	32.085
Reserve for sikringstransaktioner	-565	-1.340	0
Reserve for valutakursregulering	-545	325	95
Reserve for opskrivninger	16.364	16.364	16.364
Overført resultat	260.043	264.035	269.157
Foreslået udbytte	0	0	0
Egenkapital i alt	307.382	311.469	317.701
Forpligtelser			
Langsfristede forpligtelser			
Udskudt skat	17.809	14.050	12.739
Pensionsforpligtelser	3.891	3.891	4.008
Kreditinstitutter m.v.	110.527	85.378	47.641
	132.227	103.319	64.388
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	99	5.937	3.093
Bankgæld	508.574	460.123	445.802
Leverandørgæld	68.811	91.251	102.176
Andre gældsforpligtelser	75.112	53.074	57.507
	652.596	610.385	608.578
3 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	79.496	98.406	97.670
	732.092	708.791	706.248
Forpligtelser i alt	864.319	812.110	770.636
PASSIVER I ALT	1.171.701	1.123.579	1.088.337

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 2008	32.085	-1.340	325	16.364	264.035	0	311.469
Egenkapitalbevægelser 1. jan.-30. sep. 2008							
Valutakursregulering dattervirksomheder	0	0	-870	0	0	0	108
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0	1.034	0	0	0	0	1.034
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-259	0	0	0	0	-259
Årets resultat	0	0	0	0	-3.456	0	-3.456
Totalindkomst i alt	0	775	-870	0	-3.456	0	-2.573
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-1.661	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	1.125	0	0
Egenkapitalbevægelser i 1. jan. – 30. sep. 2008	0	0	-870	0	-3.992	0	0
Egenkapital 30. juni 2008	32.085	-565	-545	16.364	260.043	0	307.382

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK 1.000	1. jan. – 30. sep. 2008	1. jan. – 30. sep. 2007
Resultat før skat	-3.142	4.704
Af- og nedskrivninger	24.359	17.585
Reguleringer	26.895	17.326
Ændring i driftskapital	-38.834	-101.827
Pengestrøm fra primær drift	9.278	-62.212
Modtaget finansielle indtægter	675	506
Betalt finansielle omkostninger	-27.570	-17.832
Betalt selskabsskat	0	-6.000
Pengestrøm fra driften	-17.617	-85.538
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-15.863	-8.123
Køb af materielle anlægsaktiver	-66.871	-161.256
Salg af materielle anlægsaktiver	53.185	120
Pengestrøm til investeringer	-29.549	-169.259
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	32.645	76.481
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-31.560	-6.320
Køb af egne aktier	-1.661	0
Betalt udbytte	0	-8.342
Pengestrøm fra finansiering	-576	61.819
Årets pengestrøm fra driften, investeringer og finansiering	-47.742	-192.978
Likvide midler og bankgæld (netto), primo	-459.289	-250.735
Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo	-507.031	-443.713
Likvide beholdninger	1.543	2.089
Bankgæld	-508.574	-445.802
Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo	-507.031	-443.713

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 sam-mendragne 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. jan. – 30.sep. 2008	31/12 2007	1. jan. – 30.sep. 2007
Materielle aktiver	77.985	83.855	83.553
Aktiver bestemt for salg i alt	77.985	83.855	83.553
Langfristede forpligtelser	70.334	88.548	87.812
Andre gældsforpligtelser	1.785	1.785	1.785
Udskudt skat	7.377	8.073	8.073
Forpligtelser i alt	79.496	98.406	97.670

DKK 1.000

Note 4 – NEDSKRIVNINGSTEST

Goodwill og varemærker

Ledelsen har pr. 30. september 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 2009-2018 godkendt af ledelsen.

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