

OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 07-2009

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 01.01.-30.06.2009

Resumé:

Bestyrelsen i Scandinavian Brake Systems A/S (SBS) har i dag behandlet og godkendt regnskabet for første halvår 2009.

De væsentligste begivenheder i perioden er:

SBS-divisionen:

- Divisionens omsætning udgjorde i halvåret DKK 437,4 mio. mod DKK 426,8 mio. i samme periode i 2008
- Resultat før skat for perioden blev på DKK 19,0 mio. mod DKK 25,4 mio. i samme periode i 2008 (2008: ekskl. indtægt fra ejendomssalg)
- SBS-divisionen forventer for året at realisere et driftsresultat (EBIT) bedre end 2008 ekskl. ejendomssalg

Notox-divisionen:

- Divisionens omsætning udgjorde i halvåret DKK 10,5 mio. mod DKK 12,1 mio. i samme periode i 2008, ekskl. omsætning i den ophørende aktivitet Notox Systems A/S
- Resultat før skat for perioden blev på DKK -36,2 mio. mod DKK -24,8 mio. i samme periode i 2008
- Fokusering i Notox på udvikling og produktion af filterenheder og som konsekvens heraf salg af forretningsområdet Notox Systems A/S
- Tilpasning af produktionskapacitet i Notox A/S, Bornholmfabrik på standby
- Seneste test af filtre baseret på XP-teknologien viser på alle punkter specifikationer, som er bedre end markedets hidtil bedste

SBS-koncernen:

- Omsætning for perioden udgjorde DKK 447,9 mio. mod DKK 438,9 mio. i samme periode 2008
- Resultat af fortsættende aktiviteter før skat blev på DKK -17,2 mio. mod DKK 0,6 mio. i 2008 (2008: ekskl. ejendomssalg)
- Ledelsen har overvejet nedskrivninger af goodwill vedrørende Notox. Der er foretaget nedskrivningstest jf. note 5, der viser, at nedskrivning ikke er nødvendig pt. En nedskrivning kan blive aktuel i tilfælde af helt eller delvist salg af Notox eller som følge af en fortsat negativ markedsrettet udvikling. Fornyet test vil senest blive lavet i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten

Yderligere oplysninger

For yderligere oplysninger vedrørende denne meddelelse kontakt Hans Fuglgaard, adm. direktør - tlf.: +45 63 21 15 15 - hjemmeside: www.sbs.dk

HOVED- OG NØGLETAL

DKK 1.000	Inkl. Notox			Ekskl. Notox		
	1. halvår 2009*	1. halvår 2008*	2008	1. halvår 2009*	1. halvår 2008*	2008
Nettoomsætning	<u>447.882</u>	<u>438.901</u>	<u>830.876</u>	<u>437.423</u>	<u>426.791</u>	<u>806.832</u>
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger samt andre drifts indtægter (EBITDA)	18.914	26.921	20.923	41.777	43.646	53.683
Af- og nedskrivninger	-17.860	-12.120	-30.505	-9.172	-7.812	-20.127
Andre driftsindtægter	0	21.927	25.937	0	21.927	25.937
Resultat af primær drift (EBIT)	1.054	36.728	16.355	32.605	57.761	59.493
Finansielle poster (netto)	-18.231	-14.178	-28.137	-13.607	-10.430	-19.766
Resultat af fortsættende aktiviteter	-11.484	15.953	-9.597	15.648	34.540	34.060
Resultat af ophørte aktiviteter	-15.511	-10.185	-37.407	-975	-1.685	-8.729
Periodens resultat	-26.995	5.768	-47.004	14.673	32.855	25.331
Egenkapital	235.974	316.886	262.054			
Aktiver i alt	1.127.372	1.223.419	1.178.388			
Pengestrøm fra driften	17.425	-5.269	43.072			
Årets pengestrøm	-14.902	-56.558	-8.384			
Investering i materielle anlægsaktiver (ekskl. virksomhedskøb)	1.229	46.536	90.168			
Nøgletal						
EBITDA-margin	4,2	6,1	2,5	9,6	10,2	6,7
EBIT-margin	0,2	8,3	2,0	7,5	13,5	7,4
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	0,1	3,3	-2,9			
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	-10,8	1,8	-16,4			
Egenkapitalandel i %	20,9	25,9	22,2			
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	-8,4	1,8	-14,6			
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	73,5	98,8	81,9			
Kurs/indre værdi	0,7	2,0	0,5			
Børskurs ultimo	48,0	195,0	44,0			

Delårsrapporten er udarbejdet i henhold til definitioner og begreber som beskrevet under "Anvendt regnskabspraksis" i SBS' årsrapport for 2008.

DEN REGNSKABSMÆSSIGE UDVIKLING

Resultatudvikling

SBS-divisionen:

Omsætning blev for perioden på DKK 437,4 mio. mod DKK 426,8 mio. i samme periode 2008, svarende til en stigning på 2,5%. (2. kvartals omsætning 2009: DKK 241,5 mio. mod DKK 221,3 mio. i samme periode i 2008, stigning 9,1%).

Stigningen kan relateres til forbedrede afsætningskonjunkturer i slutningen af perioden samt til øgede markedsandele på væsentlige produktområder. Den hårde konkurrence på markedet har dog gjort det vanskeligt at fastholde uændrede dækningsgrader, hvilket har påvirket EBIT (2008: ekskl. ejendomsalg), der faldt fra DKK 35,8 mio. til DKK 32,6 mio.

Resultat før skat for perioden blev på DKK 19,0 mio. mod DKK 25,4 mio. i samme periode i 2008 (2008: ekskl. indtægt for ejendomssalg).

Notox-divisionen:

Omsætning blev for perioden på DKK 10,5 mio. mod DKK 12,1 mio. i samme periode 2008, ekskl. omsætning i den ophørende aktivitet Notox Systems A/S.

Resultat af primær drift (EBIT) blev på DKK -31,5 mio. mod DKK -21,0 mio. i samme periode 2008.

Resultatet før skat blev på DKK -36,2 mio. mod DKK -24,8 mio. i samme periode året før.

Udvikling og resultat i Notox skal ses i lyset af den generelle økonomiske krise, der har ramt bilindustrien hårdt, og som har forsinket indtrængningstiden for virksomhedens produkter i betydeligt omfang.

SBS-koncernen:

Koncernomsætningen blev for første halvår 2009 på DKK 447,9 mio. mod DKK 438,9 mio. i samme periode 2008, svarende til en stigning på 2,1%.

Resultat før rente og afskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 18,9 mio. mod DKK 26,9 mio. i første halvår 2008.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 1,1 mio. mod DKK 14,8 mio. i første halvår 2008 (2008: ekskl. indtægt for ejendomssalg).

Resultat af fortsættende aktiviteter før skat blev på DKK -17,2 mio. sammensat af et overskud i SBS-divisionen og et underskud i Notox-divisionen mod DKK 0,6 mio. året før (2008: ekskl. indtægt for ejendomssalg).

Balanceudvikling

Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 30.06.2009 DKK 1.127,4 mio. mod DKK 1.223,4 mio. på samme tidspunkt i fjor.

Egenkapitalen pr. 30.06.2009 udgjorde DKK 236,0 mio. mod DKK 316,9 mio. på samme tidspunkt i 2008.

Frie pengestrømme

	SBS		Notox		Ophørte aktiviteter jf. note 4		Koncern i alt	
	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Pengestrømme fra driften	34.492	18.800	-17.067	-24.069	-19.441	-10.890	-2.016	-16.159
Pengestrømme fra investering	115	-23.170	-5.175	-33.153	0	-11	-5.060	-56.334
Pengestrømme fra finansiering	-2.808	-68	-5.018	16.003	0	0	-7.826	15.935
Frie pengestrømme i alt før overførsel mellem divisioner	31.799	-4.438	-27.260	-41.219	-19.441	-10.901	-14.902	-56.558
Overførsel mellem divisioner	-46.972	-50.290	27.592	38.956	19.380	11.334	0	0
Frie pengestrømme i alt	-15.173	-54.728	332	-2.263	-61	433	-14.902	-56.558

Der har i 1. halvår 2009 været meget stor fokus på koncernens likviditet og pengestrømme.

I SBS-divisionen har der især været fokus på at reducere debittortiden samt nedbringelse af lagre. Investeringerne har været på et behersket niveau.

I Notox-divisionen er der i halvåret foretaget tilpasninger af organisationen, som fra andet halvår vil reducere likviditetstrækket. Endvidere er investeringsniveauet reduceret kraftigt.

Samlet set følger SBS-koncernen det af ledelsen godkendte likviditetsbudget for 2009, og likviditetsberedskabet er uændret i forhold til årsrapporten.

LEDELSESBERETNING FOR FØRSTE HALVÅR 2009

SBS-divisionen

SBS-divisionen opererer primært på de europæiske eftermarkeder for bremsedele og andre sliddele til biler og motorcykler. Dette marked er karakteriseret ved relativt lav følsomhed over for konjunktursvingninger og er i højere grad defineret af faktorer som antallet af køretøjer, bilparkens alder, antal kørte kilometer, interval mellem udskiftning af reservedele osv. Hertil kommer, at justeringer i distributionskædens lagerbeholdninger spiller en væsentlig rolle for ændringer i efterspørgslen.

SBS-divisionen opererer i mindre grad på OE-markedet, der omfatter dele til nye køretøjer. OE-markedet er til sammenligning med eftermarkedet stærkt konjunkturfølsomt, idet efterspørgslen er direkte påvirket af forbrugernes muligheder for at finansiere køb af ny bil eller motorcykel.

På de europæiske eftermarkeder var der i første halvår af 2009 generelt tale om konjunkturaftatning i begyndelsen af året, karakteriseret ved vigende efterspørgsel hos slutbrugerne og lagerreduktioner i distributionskæden.

I 2. kvartal kunne der dog konstateres bedre afsætningsvilkår, hvilket kan relateres til flere forhold: Stigende efterspørgsel på reservedele hos slutbrugerne, udvidelse af lagerbeholdninger i distributionskæden efter at disse havde nået et lavpunkt først på året, øgede markedsandele til de frie værksteder som SBS typisk retter sig mod på bekostning af de dyrere autoriserede værksteder, og sidst men ikke mindst tyder udviklingen på, at SBS vinder markedsandele inden for hovedproduktområder som bremseskiver, calipre og MC-bremseklodser.

Bremsebelægninger til motorcykler og andre specialområder

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

Udviklingen på eftermarkedet for bremseklodser til MC og scootere var i første del af perioden præget af vanskelige afsætningsvilkår som følge dels af kraftige lagertilpasninger i distributionsledet, dels af gene-

relt dårligt vejr på hovedmarkederne i Sydeuropa, der betød, at forårssæsonen kom sent i gang. Mod slutningen af perioden har markedet dog ændret sig i positiv retning.

Derimod har OE-leverancerne til motorcykelindustrien gennem hele perioden været ramt af konjunkturforsvælgelserne. Tilsvarende negativ påvirkning har kunnet konstateres inden for afsætningen af friktionsprodukter til vindmølleindustrien, der ligeledes har været påvirket af et svagt marked.

Samlet har der for forretningsområdet været tale om en tilbagegang i omsætningen, men det er ledelsens klare vurdering, at det trods dette er lykkedes at styrke SBS' position på eftermarkedet.

Bremsecalipre

Området omfatter renovering og nyproduktion af bremsecalipre til personbiler og varevogne.

SBS er en af de største udbydere af bremsecalipre til eftermarkedet i Europa. Denne position er blevet yderligere styrket. Der har været tale om betydelig omsætningsfremgang, og nye kunder er blevet etableret – primært i Skandinavien og England.

Fremgangen kan bl.a. relateres til et stærkt produktionskoncept baseret dels på renoveringsproduktion på fabrikken i Støvring, dels på nyproduktion og renovering hos SBS' partner i Fjernøsten. Hermed er opnået større konkurrenceevne, bl.a. i form af en højere leveringsgrad, og større leveringssikkerhed på varer, der normalt er vanskeligt tilgængelige til renovering.

Distribution – Supply Chain

Området omfatter sourcing og distribution af et bredt program af bremselede og andre relaterede sliddele til personbiler og varevogne. De vigtigste produktgrupper er bremseklodser, bremsebakker og styretøjsdele. Distributionen foregår enten direkte til nationale og internationale distributører via SBS' eksportsalg eller til grossister og mindre distributører gennem SBS' egne distributionselskaber i Danmark, Tyskland og Frankrig.

Inden for eksportsalget har der været fremgang på virksomhedens key accounts, der udgøres af et antal internationale distributører. Fremgangen kan især relateres til øget salg af bremseklodser.

Det for SBS vigtige britiske marked har ud over den generelle markedsafmatning også været påvirket af ugunstige valutakursforhold, der har betydet pres på SBS' dækningsgrader.

I Østeuropa har krisen ramt hårdt og har påvirket distributørernes finansielle råderum negativt. Mod slutningen af perioden kunne der dog atter spores øget aktivitet på SBS' største markeder i regionen, Polen og Rusland, og SBS har på begge markeder etableret nye interessante kunder, samtidig med at den eksisterende kundeportefølje er blevet fastholdt.

Det tyske selskab har klaret sig fornuftigt gennem et vanskeligt halvår og har i store træk fastholdt omsætningsniveauet fra 2008. De tyske værksteder har oven i krisen fået et ekstra problem med den tyske skrotningsordning, der har fjernet et betydeligt antal biler i den "reparationsdygtige" alder fra markedet.

Det franske bilmarked har været blandt de hårdest ramte i Europa, hvilket har gjort afsætningsvilkårene vanskelige for SBS' franske distributionselskab. Vækst har derfor udelukkende været muligt gennem etablering af nye kunder. I april blev der således indledt leverancer til en ny stor kunde, en landskendt kæde med butikker i hele Frankrig samt et par andre lande. Dette har medvirket til, at selskabet har kunnet fremvise en svag stigning i omsætning sammenlignet med samme periode 2008.

På det danske hjemmemarked har SBS haft pæn fremgang trods en vanskelig start på året. Der er blevet etableret "new business" dels i form af nye kunder, dels i forbindelse med indsalg af nye produktgrupper til eksisterende kunder.

SBS har i perioden reduceret virksomhedens bindinger i lagre. Parallelt hermed arbejdes der med etablering af et centrallager, der med udgangspunkt i SBS' tyske virksomhed skal betjene den øvrige egen-distribution. Dette projekt vil blive indledt i 2. halvår og vil på sigt sikre en mere effektiv distribution med mindre lagerbindinger.

NOTOX-divisionen

Markedsudviklingen

Markedet for partikelfiltre til dieselmotorer omfatter 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 knap DKK 20 mia. i 2015.

På den korte bane er markedet imidlertid hårdt ramt af den dybe økonomiske krise, der dels har ramt bilindustrien hårdt, dels har påvirket finansieringen og implementeringen af miljøforbedrende projekter på retrofit-markedet negativt.

Som udmeldt i årsrapporten for 2008 er der derfor i første halvdel af året gennemført en tilpasning af Notox' kapacitet. Dette har udmøntet sig i et frasalg af aktiviteterne i datterselskabet Notox Systems A/S, der producerer komplette filtersystemer, således at Notox fremadrettet udelukkende fokuserer på produktion af selve filterenheden (se også note 4). Endvidere er der gennemført en tilpasning af organisationen. Her er produktionen blevet samlet på den nye fabrik i Svendborg, mens fabrikken i Aakirkeby er sat på vågeblus.

Notox' markedsposition

Retrofit-markedet:

Omsætningen til retrofit-markedet var i første halvår stærkt præget af den globale økonomiske afmatning. Filtre sælges under lovgivning og altid med subsidier fra enten fonde eller regeringsstøttede programmer.

På Notox' største marked, Korea, er der betydelige forsinkelser i tildelingen af denne støtte, og markedet er derfor stagneret.

I Europa er retrofit-markedet faldet kraftigt. Markedet er karakteriseret ved en stærkt fragmenteret kundestruktur og vanskelige kreditforhold for projekter. Væksten har været svær at finansiere, og kunderne har derfor været betydeligt mere tilbageholdende med nye projekter.

På det amerikanske marked har Notox' samarbejdspartner og distributør, ESW, opnået sin første off-road CARB godkendelse i april, og virksomheden forventer at få den første on-road godkendelse i tredje kvartal.

På trods af krisen forventer Notox vækst i Kina og USA, som forventes at ville kompensere for de faldende markeder. Omsætningen på retrofit-markedet forventes derfor at stige i forhold til 2008.

OE-markedet:

Notox har i første halvår været i udbud om en større OE kontrakt. Det er imidlertid et generelt træk ved markedet, at OE-kunderne i den nuværende vanskelige situation tøver med at vælge nye eller supplerende leverandører. Notox lider som ny spiller på markedet under dette og har derfor ikke kunnet indgå de forventede aftaler.

Notox fik i 2008 gennem licensaftale adgang til en ny filterteknologi, der under betegnelsen "XP-teknologi" åbner mulighed for højporøse "dual-functionality" applikationer. Interessen for den nye teknologi har været stor: Notox arbejder p.t. med to konkrete OE-projekter, der involverer XP-teknologien. Det ene projekt er et samarbejde med en kendt tysk bilproducent samt en underleverandør, mens det andet er i samarbejde med en stor amerikansk producent af on- og off-road køretøjer.

Eftermarkedet:

Et eftermarked for dieselpartikelfiltre er under etablering. Notox er part i to projekter, hvor "tier 1" udstødningsproducenter og bilproducenter indgår. Den første afsætning på dette område ventes i løbet af 2010.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Goodwill

I årsrapport 2008 redegjorde SBS' ledelse for de væsentligste forudsætninger og usikkerheder omkring Notox A/S' udvikling på såvel kort som langt sigt.

Den globale økonomiske krises indvirkning på markedet for dieselpartikelfiltre har vist sig langt kraftigere en tidligere antaget, hvilket har medført lavere efterspørgsel på såvel OE- som retrofitmarkederne. Ligeledes kan der konstateres en vis træghed i lovgivningen på området samt i forbindelse med udstedelsen af godkendelser.

Som tidligere udmeldt har SBS-koncernens ledelse siden november 2008 foretaget sonderinger med henblik på at frasælge Notox-divisionen helt eller delvist.

Ledelsen har løbende overvåget de relevante forudsætninger og usikkerheder og har i forbindelse med halvårsregnskabet gennemført en nedskrivningstest pr. 30.06.2009, jf. note 5. Nedskrivningstesten viser, at der ud fra ledelsens budget og prognoser for perioden frem til 2018 og samme risikofaktor (WACC) som ved årsregnskabet ikke er behov for nedskrivninger.

En nedskrivning kan blive aktuel i tilfælde af helt eller delvist salg af Notox eller som følge af en fortsat negativ markedsmæssigt udvikling. Fornyet test vil senest blive lavet i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten.

Der pågår fortsat forhandlinger med flere parter om en løsning, der kan tilføre Notox den nødvendige styrke, som kan sikre udnyttelse af virksomhedens potentiale.

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Via SBS-koncernens moderselskab, LS Invest, Sæby ApS, er der i efteråret 2008 indgået samarbejds- og licensaftale vedrørende brugsretten til virksomhedens AFT's XP-keramikteknologi vedrørende dieselpartikelfiltre til OE-markedet.

Aftalen medfører, at Notox-divisionen er berettiget til at udnytte og forpligtet til at drive AFT's aktivitet/udviklingsafdeling mod, at Notox-divisionen betaler licensafgift til LS Invest, Sæby ApS.

Afregning af sker på markedsmæssige vilkår.

ANDRE BEGIVENHEDER

I forbindelse med generalforsamlingen den 23. april valgtes Johannes Huus Bogh og Søren Jansen til bestyrelsen. Førstnævnte blev konstitueret som næstformand.

Pr. 1. maj tiltrådte Ib Neustrup Simonsen som ny salgsdirektør.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb

FORVENTNINGER TIL UDVIKLING OG RESULTAT

Der hersker fortsat betydelig usikkerhed om den generelle økonomiske udvikling og i særdeleshed om udviklingen i autoindustrien.

Inden for begge koncernens forretningsområder er der foretaget tiltag, der skal modvirke de negative konsekvenser af krisen, og som har forbedret arbejdskapitalgrundlaget.

I SBS-divisionen er der således opnået reducerede debitorer samt reducerede bindinger i lagre. Hertil kommer at virksomheden gennem systematisk og aggressiv markedsbearbejdning har formået at øge markedsandele på flere produktområder.

I Notox-divisionen er der foretaget gennemgribende kapacitetstilpasninger, ligesom der er sket et frasalg af aktiviteter, der ikke er relateret til virksomhedens kerneforretning. Hertil kommer at investeringerne er droslet kraftigt ned.

For SBS-divisionen, der primært opererer på det mindre konjunkturfølsomme eftermarked, har den økonomiske krise vist, at divisionen er yderst modstandsdygtig over for konjunkturelle udsving og selv i det nuværende marked er i stand til at opretholde en fornuftig indtjening. For 2009 forventes en svagt stigende omsætning og et forbedret driftsresultat, ekskl. ejendomssalg.

For Notox-divisionen er dieselpartikelfiltermarkedet stærkt negativt påvirket af konjunkturudviklingen og krisen i autoindustrien. Dette indebærer, at Notox-divisionen endnu ikke er bragt i en position med en tilstrækkelig omsætning til at sikre det langsigtede indtjeningsgrundlag. For Notox-divisionen forventes for 2009 stigende omsætning i forhold til 2008, men et fortsat negativt EBIT.

ØVRIGE OPLYSNINGER

Finanskalender for resten af året

19. november: Kvartalsrapport for 3. kvartal 2009

Oversigt over udsendte fondsbørsmeddelelser i 2009

26. marts: Årsregnskabsmeddelelse 2008 (nr. 1)
8. april: Indkaldelse til ordinær generalforsamling (nr. 2)
16. april: Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Scandinavian Brake Systems A/S' aktier (nr. 3)
21. april: Generalforsamling, fuldmagter – Scandinavian Brake Systems A/S (nr. 4)
23. april: Periodemeddelelse (nr. 5)
23. april: Forløb af ordinær generalforsamling den 23. april 2009 (nr. 6)

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2009 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 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2009.

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

Johannes Huus Bogh

Hans Jørgen Kaptain

Søren Jansen

Jan B. Pedersen

Anders Bach

RESULTATOPGØRELSE

DKK 1.000 Noter	1. halvår 2009	1. halvår 2008	2008
Nettoomsætning	447.882	438.901	830.876
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-238.268	-257.094	-489.171
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-32.495	2.802	188
Andre driftsindtægter	0	21.927	25.937
Andre eksterne omkostninger	-64.534	-60.290	-131.218
Personaleomkostninger	-93.671	-97.398	-189.752
Af- og nedskrivninger	-17.860	-12.120	-30.505
Resultat af primær drift	1.054	36.728	16.355
Finansielle indtægter	70	26	434
Finansielle omkostninger	-18.301	-14.204	-28.571
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-17.177	22.550	-11.782
Skat af årets resultat	5.693	-6.597	2.185
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-11.484	15.953	-9.597
Periodens resultat af ophørte aktiviteter*	-15.511	-10.185	-37.407
Periodens resultat	-26.995	5.768	-47.004
Resultat pr. aktie (EPS)	-8,41	1,80	-14,65
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-8,41	1,77	-14,65
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	-3,58	4,97	-2,99
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	-3,58	4,89	-2,99

* Ophørte aktiviteter har ikke medført ændringer i egenkapital udover periodens resultat.

BALANCE – AKTIVER
DKK 1.000
Noter
30/6 2009 31/12 2008 30/6 2008
LANGFRISTEDE AKTIVER
Immaterielle aktiver

4 Goodwill	183.401	183.401	183.401
4 Patenter og rettigheder	1.818	1.870	2.056
4 Udviklingsprojekter	18.809	20.085	19.455
4 Varemærker	11.491	11.491	11.491
Software	11.533	12.870	17.477
Forudbetalinger vedrørende immaterielle aktiver	0	364	167
	227.052	230.081	234.047

Materielle aktiver

Grunde og bygninger	139.110	101.323	58.923
Produktionsanlæg og maskiner	212.272	224.780	214.371
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.080	20.804	20.696
Materielle aktiver under opførelse	29.713	30.195	25.557
	400.175	377.102	319.547

Andre langfristede aktiver

Værdipapirer	92	78	165
Udskudt skat	20.008	20.008	17.593
	20.100	20.086	17.758

Langfristede aktiver i alt
647.327 627.269 571.352
Kortfristede aktiver

Varebeholdninger	242.439	305.437	283.143
Tilgodehavender	207.822	182.454	275.996
Tilgodehavende selskabsskat	29.452	22.399	17.958
Likvide beholdninger	332	1.334	912
	480.045	511.624	578.009
3 Aktiver bestemt for salg	0	39.495	74.058

Kortfristede aktiver i alt
480.045 551.119 652.067
AKTIVER I ALT
1.127.372 1.178.388 1.223.419

BALANCE – PASSIVER
DKK 1.000

Noter	30/6 2009	31/12 2008	30/6 2008
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	32.085	32.085	32.085
Reserve for sikringstransaktioner	-6.191	-6.400	-50
Reserve for valutakursregulering	2.483	2.284	-105
Reserve for opskrivninger	16.364	16.364	16.364
Overført resultat	191.233	217.721	268.592
Foreslået udbytte	0	0	0
Egenkapital i alt	235.974	262.054	316.886
Forpligtelser			
Langsfristede forpligtelser			
Udskudt skat	15.481	17.898	17.808
Kreditinstitutter m.v.	195.864	188.256	92.929
	211.345	206.154	110.737
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	16.575	14.127	2.286
Bankgæld	482.908	469.008	516.759
Leverandørgæld	89.913	116.282	87.924
Skyldig selskabsskat	0	647	0
Andre gældsforpligtelser	90.657	90.956	79.203
	680.053	691.020	686.172
3 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	19.159	109.624
	680.053	710.179	795.796
Forpligtelser i alt	891.398	916.334	906.533
PASSIVER I ALT	1.127.372	1.178.388	1.223.419

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. 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
Periodens 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 i 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
Egenkapitalbevægelser 2. halvår							
Valutakursregulering dattervirksomheder	0	0	-2.327	0	0	0	-2.327
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0	-8.467	0	0	0	0	-8.467
Skat af egenkapitalbevægelser	0	2.117	4.716	0	0	0	6.833
Periodens resultat	0	0	0	0	-52.772	0	-52.772
Totalindkomst i alt	0	-6.350	2.389	0	-52.772	0	-56.733
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	1.902	0	1.902
Egenkapitalbevægelser 2. halvår i alt	0	-6.350	2.389	0	-50.870	0	-54.831
Egenkapital 31. december 2008	32.085	-6.400	2.284	16.364	217.721	0	262.054
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2009							
Valutakursregulering dattervirksomheder	0	0	199	0	0	0	199
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0	279	0	0	0	0	279
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-70	0	0	0	0	-70
Periodens resultat	0	0	0	0	-26.995	0	-26.995
Totalindkomst i alt	0	209	199	0	-26.995	0	-26.587
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	507	0	507
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2009 i alt	0	209	199	0	-26.488	0	-26.080
Egenkapital 30. juni 2009	32.085	-6.191	2.483	16.364	191.233	0	235.974

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK 1.000	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-17.177	22.550
Af- og nedskrivninger	17.860	12.120
Reguleringer	21.629	15.602
Ændring i driftskapital	20.182	-39.939
Pengestrøm fra primær drift	42.494	10.333
Modtaget finansielle indtægter	99	28
Betalt finansielle omkostninger	-21.728	-15.630
Betalt selskabsskat	-3.440	0
Pengestrøm fra driften	17.425	-5.269
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.240	-10.680
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.229	-46.536
Salg af materielle anlægsaktiver	409	893
Pengestrøm til investeringer	-5.060	-56.323
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0	19.986
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-7.826	-2.390
Køb af egne aktier	0	-1.661
Pengestrøm fra finansiering	-7.826	15.935
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	-19.441	-10.901
Periodens pengestrøm	-14.902	-56.558
Likvide midler og bankgæld (netto), primo perioden	-467.674	-459.289
Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo perioden	-482.576	-515.847
Likvide beholdninger	332	912
Bankgæld	-482.908	-516.759
Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo perioden	-482.576	-515.847

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.

Delårsrapporten viser resultat af ophørte aktiviteter på en særskilt linje, for specifikation af tallet henvises til note 4. Sammenligningstal er tilrettet. Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til årsrapporten 2008, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2008 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 sammenlagte delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2008.

Note 3 – SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteter - primært segment	SBS		Notox		Ophørte aktiviteter		Koncern i alt	
	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Omsætning til eksterne kunder	437.423	426.791	10.459	12.110	10.081	5.169	457.963	444.070
Resultat før skat	18.998	47.331	-36.175	-24.781	-20.681	-13.580	-37.858	8.970
Segmentaktiver	586.228	720.033	490.378	436.008	50.766	67.378	1.127.372	1.223.419

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår. Der er ingen intern omsætning mellem segmenter.

Note 4 – OPHØRTE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiviteterne i Notox Systems er pr. 1. maj 2009 solgt til Emicon-Systems A/S i Maribo. Salget af aktiviteterne i Notox Systems sker som led i Notox A/S' strategi om udelukkende at basere virksomhedens forretningsudvikling på udvikling og produktion af filterenheder. Samarbejdet mellem Notox A/S og Emicon-Systems A/S fortsætter, idet sidstnævnte fremover vil være aftager af dieselpartikelfilterenheder fra Notox A/S. Salget har medført regnskabsmæssigt tab på DKK 2,7 mio. før skat og er indregnet i resultatopgørelsen som ophørte aktiviteter.

Aktiviteterne i Notox Products A/S på Bornholm er sat på vægeblus som følge af tilpasning beskrevet i ledelsesberetningen.

Hovedtal for ophørte aktiviteter

DKK 1.000	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Nettoomsætning	10.081	5.169
Omkostninger	-28.028	-18.749
Periodens resultat før skat	-17.947	-13.580
<hr/> Periodens resultat efter skat	<hr/> -13.460	<hr/> -10.185
Nedskrivninger til dagsværdi	-2.734	0
Skat af nedskrivninger	684	0
<hr/> Værdiregulering efter skat	<hr/> -2.051	<hr/> 0
<hr/> Periodens resultat af ophørte aktiviteter	<hr/> -15.511	<hr/> -10.185

I løbet af 2008 er en ejendom afhændet. De øvrige ejendomme, sat til salg i 2007 og 2008, men ikke er solgt, er tilbageført til anlægsnoten.

Indregning vedrørende aktiver bestemt for salg kan specificeres således:

	1. halvår 2009	31/12 2008	1. halvår 2008
Materielle aktiver	0	39.495	74.058
Aktiver bestemt for salg i alt	0	39.495	74.058
Langfristede forpligtelser	0	17.882	101.736
Andre gældsforpligtelser	0	-	511
Udskudt skat	0	1.277	7.377
Forpligtelser i alt	0	19.159	109.624

DKK 1.000

Note 5 – NEDSKRIVNINGSTEST

Goodwill og varemærker

Ledelsen har pr. 30. juni 2009 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2009 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 2009 og prognose for 2010-2018 godkendt af ledelsen.

Den globale økonomiske krises indvirkning på markedet for dieselpartikelfiltre har vist sig langt kraftigere en tidligere antaget, hvilket har medført lavere efterspørgsel på såvel OE- som retrofitmarkederne. Ligeledes kan der konstateres en vis træghed i lovgivningen på området samt i forbindelse med udstedelsen af godkendelser.

Som tidligere udmeldt har SBS-koncernens ledelse siden november 2008 foretaget sonderinger med henblik på at frasælge Notox-divisionen helt eller delvist.

Ledelsen har løbende overvåget de relevante forudsætninger og usikkerheder og har i forbindelse med halvårsregnskabet gennemført en nedskrivningstest pr. 30.06.2009. Nedskrivningstesten viser, at der ud fra ledelsens budget og prognoser for perioden frem til 2018 og samme risikofaktor (WACC: 12% efter skat/16% før skat) som ved årsregnskabet ikke er behov for nedskrivninger.