

Svendborg, den 19. august 2010

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 15 – 2010

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 01.01. – 30.06.2010

Bestyrelsen for Scandinavian Brake Systems A/S (SBS) har i dag behandlet og godkendt regnskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2010.

Resumé:

Koncernen har fremgang i SBS-divisionen (friktion og autoreservedele), hvor EBIT i perioden blev på DKK 40 mio. mod DKK 29 mio. i 2009 for fortsættende aktiviteter.

Periodens resultat viser et overskud for koncernen på DKK 5 mio. efter skat. Heri er indeholdt et underskud på DKK 14 mio. fra ophørende aktiviteter i Notox-divisionen (dieselpartikelfiltre), som fortsat søges afhændet. Resultatet er markant forbedret i forhold til samme periode i 2009, der udviste et underskud på DKK 27 mio.

En del af bankgælden er nu konverteret til ansvarlig lånekapital med indfrielse senest 31.12.2012. Den samlede ansvarlige kapital udgør herefter godt 10% i soliditetsgrad.

De væsentligste begivenheder for SBS-koncernen i perioden er:

- Periodens resultat efter skat for koncernen blev på DKK 5 mio. mod DKK –27 mio. i samme periode i 2009. Resultatet for SBS-divisionen (fortsættende aktiviteter) blev på DKK 19 mio. mod DKK 14 mio. i 1. halvår 2009, mens resultatet for Notox-divisionen (ophørende aktiviteter) blev på DKK –14 mio. mod DKK –41 mio. i 1. halvår 2009.
- Koncernens omsætning udgjorde DKK 506 mio. mod DKK 428 mio. i 1. halvår 2009, svarende til en fremgang på godt 18%.
- EBIT blev på DKK 40 mio. mod DKK 29 mio. i 1. halvår 2009 for fortsættende aktiviteter.
- Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2010 DKK -91 mio. Egenkapitalen suppleres af den ansvarlige lånekapital, hvis regnskabsmæssige værdi udgør DKK 176 mio. (nom. DKK 175 mio.) pr. 30. juni 2010. Egenkapital og ansvarlig lånekapital udgør tilsammen godt 10% af balancesummen.
- Resultat før skat af fortsættende aktiviteter blev på DKK 25 mio. mod DKK 19 mio. i 1. halvår 2009.
- Der pågår fortsat bestræbelser på helt eller delvist salg af Notox-divisionen (dieselpartikelfiltre). Efter neddrøringen i 4. kvartal 2009 er aktiviteterne nu koncentreret om underleverandørarbejde.
- Ledelsen har i april 2010, som tidligere meddelt, indgået endelig aftale med koncernens pengeinstitutter m.fl. om refinansiering af koncernen og underskrevet aftale vedr. en konvertering af en del af bank-

gælden til ansvarlig lånekapital samt tilvejebringelse af det forventede finansieringsbehov frem til 31. december 2012.

- For regnskabsåret 2010 forventer ledelsen en omsætning på niveau DKK 900-940 mio. mod tidligere udmeldt DKK 860-900 mio.
- Ledelsen forventer et koncernresultat før skat og ophørende aktiviteter som tidligere udmeldt på DKK 20-30 mio. og et positivt koncernresultat.

Yderligere oplysninger:

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

HOVED- OG NØG- LETAL

SBS-koncernen

DKK 1.000	2010	2009	2010	2009	2009
	1. halvår	1. halvår	2. KVT	2. KVT	Året
Nettoomsætning	506.419	428.370	282.575	232.474	862.348
Resultat af primær drift (EBIT)	40.127	29.189	26.208	18.906	43.147
Finansielle poster (netto)	-14.879	-10.209	-9.065	-3.538	21.791
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	25.248	18.980	17.143	15.368	21.356
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	-13.717	-41.240	-2.525	-23.706	-373.796
Resultat efter skat	5.276	-26.995	7.591	-12.066	-358.585
Egenkapital*)	-90.670	235.974	-77.959	235.974	-96.371
Aktiver i alt	841.072	1.127.372	841.072	1.127.372	768.539
Pengestrøm fra driften (fortsættende)	-14.172	34.492	-31.621	28.269	82.827
Periodens samlede pengestrøm	-30.126	-14.902	-13.636	13.477	-14.248
Investering i materielle anlægsaktiver	2.337	294	1.340	294	4.679

*) Den samlede ansvarlige kapital udgør DKK 86 mio. pr. 30. juni 2010, svarende til godt 10% i soliditetsgrad

Nøgletal	2010	2009	2010	2009	2009
	1. halvår	1. halvår	2. KVT	2. KVT	Året
EBIT-margin	7,9	6,8	9,3	8,1	5,0
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	8,9	6,7	5,8	4,3	10,6
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	-5,6	-10,8	-8,7	-4,8	-432,9
Egenkapitalandel i %	-10,8	20,9	-9,3	20,9	-12,5
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	1,6	-8,4	2,4	-3,8	-111,8
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-28,0	73,6	-24,0	73,6	-30,0
Kurs/indre værdi	-1,6	0,7	-1,8	0,7	-1,5
Børskurs ultimo	50,0	48,0	50,0	48,0	32,9

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 "Indtjening pr. aktie". Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis i SBS' årsrapport for 2009.

Ophørende aktiviteter omfattende Notox-divisionen, Luxurytime Ltd. og SBS UK Ltd. er i hovedtallene samlet i linjen "Resultat af ophørende aktiviteter efter skat".

Delårsregnskabet er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

LEDELSESBERETNING

Den økonomiske udvikling

SBS-koncernen

Resultatudviklingen

SBS-koncernens omsætning blev for perioden på DKK 506 mio. mod DKK 428 mio. i samme periode af 2009, svarende til en fremgang på 18% for de fortsættende aktiviteter.

Fremgangen kan relateres til forbedrede afsætningskonjunkturer og forbedrede markedsandele i SBS-divisionen. Dette kan især tilskrives en målrettet salgsindsats både mod nye kunder og mersalg til eksisterende.

I Notox-divisionen gennemførte SBS, som udmeldt i årsrapporten for 2009, en række tilpasninger i 2009 dels gennem afhændelse af aktiviteter, dels gennem neddrøsing i 4. kvartal 2009.

Resultatet før renter og afskrivninger (EBITDA) for fortsættende aktiviteter udgjorde DKK 49 mio. mod DKK 37 mio. i 1. halvår af 2009.

Resultat af primær drift (EBIT) for fortsættende aktiviteter udgjorde DKK 40 mio. mod DKK 29 mio. i 1. halvår 2009.

Resultat efter skat for fortsættende aktiviteter blev på DKK 19 mio. mod DKK 14 mio. i samme periode sidste år. En kraftig reduktion af omkostninger vedrørende ophørende aktiviteter kombineret med etablering af underleverandørarbejder i Notox fabrikken i Svendborg har markant reduceret underskuddet fra de ophørende aktiviteter. Resultatet efter skat for ophørende aktiviteter blev DKK -14 mio. mod DKK -41 mio. i samme periode i 2009.

SBS koncernens samlede resultatet efter skat blev DKK 5 mio. mod DKK -27 mio. i samme periode i 2009.

Balanceudvikling

Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 30.06.2010 DKK 841 mio. mod DKK 768 mio. pr. 31.12.2009.

Egenkapitalen udgjorde pr. 30.06.2010 DKK -91 mio. mod DKK -96 mio. pr. 31.12.2009

De tiltag, der er gjort, har medført, at driften er forbedret markant i 2010, og denne tendens forventes at fortsætte i de følgende år. Derfor forventes en uændret egenkapital i 2010, og fra 2011 er prognosen, at koncernens og selskabets drift bidrager til gradvis reetablering af selskabskapitalen.

Likviditetsudvikling og finansiering

Mio. DKK	SBS		Ophørende aktivitet		Koncern i alt	
	1.halvår	1.halvår	1.halvår	1.halvår	1.halvår	1.halvår
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Pengestrømme fra driften	-14	34	-14	-36	-28	-2
Pengestrømme fra investeringer	-2	-	3	-5	-	-5
Pengestrømme fra finansiering	-2	-3	-	-5	-2	-8
Periodens pengestrømme	-18	31	-11	-46	-30	-15

Koncernen har, som tidligere meddelt, i april 2010 indgået endelig aftale om konvertering af en del af bankgælden til ansvarlig lånekapital, der træder tilbage for øvrige kreditorer, og tilvejebringelse af det forventede finansieringsbehov frem til 31. december 2012. Vedrørende det ansvarlige lån henvises til note 5.

Koncernen følger det af ledelsen godkendte likviditetsbudget for 2010. Ledelsen vurderer fortsat, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants mv., og at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2010.

SBS-divisionen

SBS-divisionen opererer inden for 3 forretningsområder:

- Bremsebelægninger til motorcykler og andre specialområder
- Bremsecalipre til biler
- Distribution af autoreservedele

Omsætningsstigningen på 18% i forhold til samme periode i 2009 kan primært relateres til forbedrede afsætningskonjunkturer for alle 3 forretningsområder over det meste af Europa samt til øgede markedsandele på flere produktområder, eksempelvis de to store autoprodukter bremseskiver og bremsecalipre.

Afsætningskonjunkturerne har især været gunstige sidst i perioden dels som følge af en lang og hård vinter, dels på grund af lageropbygninger i distributionskæden.

Udviklingen inden for de enkelte af de 3 forretningsområder var som følger:

Bremsebelægninger til motorcykler og andre specialområder

Området omfatter udvikling og produktion af bremseklodser til motorcykler, scootere, vindmøller samt andre specialområder. Produkterne afsættes primært til det frie eftermarked, mens en mindre del afsættes til OE-segmentet (dvs. dele der anvendes til førstemonter i forbindelse med nyproduktion), herunder producenter af bremsesystemer og køretøjer samt vindmølleproducenter.

Omsætningen steg i perioden 9% trods en svag start på året, der var påvirket af, at sæsonen kom sent i gang grundet den lange vinter. I de sidste måneder har omsætningen været høj, og SBS kunne således i juni notere en omsætningsrekord fra fabrikken i Svendborg. Udviklingen er især trukket af eftermarkedet, mens OE-markedet til bl.a. vindmøller har været mere trægt.

Udviklingsmæssigt arbejder SBS med udviklingsprojekter, der dels retter sig mod helt nye bremsebelægninger, dels mod forbedring af eksisterende produkter.

Der er i produktionen i første halvår gennemført effektiviseringsprojekter og procesoptimeringer inden for især sinterproduktionen. I relation hertil er virksomhedens kompetencer inden for LEAN blevet styrket.

Bremsecalipre til biler

Forretningsområdet omfatter udvikling, renovering og nyproduktion af bremsecalipre til personbiler og varevogne. SBS er en af de største udbydere i Europa på dette område.

SBS har i 2010 styrket sin markedsposition markant. Omsætningen steg ca. 25%, og output fra produktionen er på det højeste niveau nogensinde. Dette kan dels tilskrives de generelt gode afsætningskonjunkturer, dels at SBS fortsat vinder markedsandele. Dette har givet ekstraordinær travlhed i produktionen, og der er i halvårets løb slået flere rekorder.

Som udmeldt i årsrapport 2009, har SBS indledt leverancer til en stor skandinavisk distributør, efter at der i 2009 blev indgået en rammeaftale på dette produktområde.

SBS har i løbet af halvåret arbejdet på certificering efter TS16949 standarden, der anvendes i bilindustrien. Implementeringen forventes afsluttet omkring årsskiftet. TS16949 vil styrke SBS afsætningsmuligheder inden for OE/OES (OES, dvs. producenternes reservedelsprogrammer) markedssegmenterne.

I takt med en øget produktmæssig kompleksitet på originalprodukterne har SBS styrket den tekniske stab omkring calipre. Det vil bl.a. resultere i, at SBS i løbet af efteråret kan præsentere et nyt produkt.

Distribution af autoreservedele

Området omfatter ud over egenproduktion sourcing og distribution af et bredt program af bremsedele og relaterede sliddele til personbiler og varevogne. De vigtigste produktgrupper er bremseskiver, bremsecalipre, 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 distributionscentre i Danmark, Tyskland og Frankrig.

Produktmæssigt har der især været fremgang på bremseskiver, der sammen med bremseklodser er de sliddele, der udskiftes hyppigst. Skivesalget steg ca. 25%. Som nævnt ovenfor var stigningen på calipre ligeledes markant, mens der også var pæne fremgange på flere af de mindre produktområder. Svagest i billedet står eksportomsætningen på bremsebakker, men der arbejdes på en styrkelse af forretningskonceptet med henblik på at øge områdets afsætningsmuligheder.

På SBS' eksportmarkeder har der været tale om vækst hos de fleste kunder. Virksomhedens key accounts har øget deres køb hos SBS, primært på skiver og calipre. Der er etableret nye kunder på markeder, der ikke tidligere har været bearbejdet intensivt. Eksempelvis har SBS indledt leverancer til en væsentlig distributør på det irske marked.

I Østeuropa er den positive markedsudvikling fra andet halvår 2009 fortsat. Sammenlignet med første halvår 2009 er SBS' omsætning i regionen steget ca. 20%. Største markeder er her Rusland og Polen.

SBS Deutschland har i de senere år succesfuldt positioneret sig som et godt alternativ til de store mærkevarer og har med fokus på et forretningskoncept, baseret på logistikoptimering med gode online bestillingssystemer, brede sortimenter og god leveringsevne, kunnet øge omsætningen med ca. 20% i første halvår af 2010.

I Frankrig har SBS France øget omsætningen i forhold til samme periode sidste år med knap 4%. Det er især inden for bremseskiver og de såkaldte formonterede bremsebakkekits, der har været fremgang.

For SBS' distributionsforretning er en effektiv sourcing og logistik en afgørende succesparameter. Foråret har på dette område givet store udfordringer. Valutakursudviklingen med faldende euro overfor dollar har betydet markante prisstigninger for varer hentet uden for eurolandene, ikke mindst Kina.

Notox-divisionen

Som udmeldt i årsrapport for 2009, gennemførte SBS i 2009 en række tilpasninger af Notox-divisionen i form af afhændelse af visse aktiviteter og nedrosling af produktionen.

I 1. halvår 2010 har virksomheden udført underleverandørarbejde fra fabrikken i Svendborg til udbydere af komplette udstødnings- og filtersystemer. Der pågår fortsat forhandlinger til flere sider omkring en helt eller delvis afhændelse af forretningsområdet.

Andre begivenheder

På selskabets ordinære generalforsamling 31. maj valgtes Tage Reinert og Hans Jørn Sørensen til selskabets bestyrelse i stedet for Leif Stiholt og Hans Jørgen Kaptain.

Bestyrelsen har efterfølgende konstitueret sig med Tage Reinert som formand og Johannes Huus Bogh som næstformand.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Forventninger til udvikling og resultat

Ledelsen forventer en koncernomsætning i niveauet DKK 900-940 mio. mod tidligere udmeldt DKK 860-900 mio. samt fortsat et positivt koncernresultat.

I SBS-divisionen forventes et resultat før skat og ophørende aktiviteter som tidligere udmeldt DKK 20-30 mio. for hele 2010. Forbedringen af EBIT som følge af den større omsætning modsvares af øgede finansieringsomkostninger på de ansvarlige lån.

I Notox-divisionen (ophørende aktivitet) er ledelsen fortsat i dialog med flere potentielle strategiske partnere for at sikre det forretningsmæssige og finansielle grundlag for Notox-aktiviteten. Ledelsens bestræbelser på at afhænde Notox helt eller delvist fortsætter uændret. Ledelsen forventer ikke en væsentlig omsætning i Notox-divisionen i 2010, og neddroslingsomkostninger mv. vil resultere i et resultat før skat i niveauet DKK -20 - -30 mio.

Der er ikke taget hensyn til eventuel påvirkning af en hel eller delvis afhændelse af den resterende del af Notox-aktiviteten. På grund af finanskrisen og den efterfølgende usikkerhed om den økonomiske udvikling må forventningerne for hele 2010 betragtes som mere usikre end normalt.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010 for Scandinavian Brake Systems A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

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.

Svendborg, den 19. august 2010

Direktion:

Hans Fuglgaard
CEO

Carsten Schmidt
CFO

Bestyrelse:

Tage Reinert
Formand

Johannes Huus Bogh
Næstformand

Hans Jørn Sørensen

Søren Jansen

Anders Bach

Jan B. Pedersen

Note RESULTATOPGØRELSE

DKK 1.000	KONCERN		2009 Året	KONCERN	
	2010 1. halvår	2009 1. halvår		2010 2. kvartal	2009 2. kvartal
Nettoomsætning	506.419	428.370	862.348	282.575	232.474
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-281.277	-218.628	-481.869	-145.203	-100.332
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-31.487	-31.495	-43.465	-22.194	-31.495
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	-
Andre eksterne omkostninger	-57.036	-54.544	-108.204	-38.515	-37.988
Personaleomkostninger	-87.329	-86.519	-166.648	-45.826	-40.416
Resultat af fortsættende aktiviteter før renter og afskrivninger (EBITDA)	49.290	37.184	62.162	30.837	22.243
Af- og nedskrivninger	-9.163	-7.995	-19.015	-4.629	-3.337
Resultat af primær drift (EBIT)	40.127	29.189	43.147	26.208	18.906
Finansielle indtægter	381	70	164	381	70
Finansielle omkostninger	-15.260	-10.279	-21.955	-9.446	-3.608
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	25.248	18.980	21.356	17.143	15.368
Skat af årets resultat	-6.255	-4.735	-6.145	-7.027	-3.728
Resultat af fortsættende aktiviteter	18.993	14.245	15.211	10.116	11.640
4 Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-13.717	-41.240	-373.796	-2.525	-23.706
Årets resultat	5.276	-26.995	-358.585	7.591	-12.066
Resultat pr. aktie (EPS)	1,64	-8,41	-111,76	2,37	-3,76
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,64	-8,41	-111,76	2,37	-3,76
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS)	5,92	4,44	4,74	3,15	3,63
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	5,92	4,44	4,74	3,15	3,63

Totalindkomstopgørelse

DKK 1000	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2009 Året	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009
Periodens resultat	5.276	-26.995	-358.585	7.591	-12.066
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer dattervirksomheder	1.389	199	505	2.519	167
Kursregulering af værdipapirer	-7	-	28	-9	-
Værdiregulering sikringsinstrumenter:	-	-	-	-	-
Periodens regulering	-8.474	-598	128	-4.982	1.375
Værdireguleringer overført til finansielle poster	1.603	877	-	824	493
Skat af anden totalindkomst	1.374	-70	-1.131	-412	-467
Anden totalindkomst efter skat	-4.115	408	-470	-2.060	1.568
Totalindkomst i alt	1.161	-26.587	-359.055	5.531	-10.498

Note	KONCERN		31.12.2009
	30.06.2010	30.06.2009	
DKK 1.000			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	12.488	12.488	12.488
Patenter og rettigheder og varemærker	1.490	1.490	1.490
Software	9.650	11.469	10.493
	23.628	25.447	24.471
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	132.536	135.874	133.648
Produktionsanlæg og maskiner	22.160	28.692	25.116
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.223	17.897	17.539
Materielle aktiver under opførelse	-	63	63
	170.919	182.526	176.366
Andre langfristede aktiver			
Værdipapirer	100	84	98
	100	84	98
Langfristede aktiver i alt	194.647	208.057	200.935
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	200.984	210.534	222.244
Tilgodehavender	230.664	192.653	118.574
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	5.875	-	5.875
Likvide beholdninger	4.435	318	525
	441.958	403.505	347.218
⁴ Aktiver bestemt for salg	204.467	515.810	220.386
Kortfristede aktiver i alt	646.425	919.315	567.604
AKTIVER I ALT	841.072	1.127.372	768.539

Note	KONCERN		31.12.2009
	30.06.2010	30.06.2009	
DKK 1.000			
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	32.085	32.085	32.085
Reserve for sikringstransaktioner	-11.457	-6.191	-6.304
Reserve for valutakursregulering	3.706	2.483	1.834
Reserve for opskrivninger	16.364	16.364	16.364
Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital samt øvrige dagsværdireguleringer	4.294	-	28
Overført resultat	-135.662	191.233	-140.378
Foreslået udbytte	-	-	-
Egenkapital i alt	-90.670	235.974	-96.371
Forpligtelser			
Langsfristede forpligtelser			
5 Ansvarlig lånekapital	176.331	-	-
Udskudt skat	31.774	15.481	17.549
5 Kreditinstitutter m.v.	318.184	87.144	83.695
	526.289	102.625	101.244
Kortfristede forpligtelser			
5 Kreditinstitutter	3.850	6.100	8.117
5 Bankgæld	60.500	370.697	368.160
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	166.407	159.466	140.428
Skyldig selskabsskat og sambeskatningsbidrag	7.372	-	7.574
	238.129	536.263	524.279
4 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	167.324	252.510	239.387
	405.453	788.773	763.666
Forpligtelser i alt	931.742	891.398	864.910
PASSIVER I ALT	841.072	1.127.372	768.539

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for dagsværdi opskrivning	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	32.085	-6.400	2.284	0	16.364	217.721		262.054
Totalindkomst for perioden								
Periodens resultat						-26.995		-26.995
Anden totalindkomst								
Valutakursregul. dattervirk- somheder			199					199
Værdiregulering sikringsin- strumenter:								
Periodens regulering		-598						-598
Værdireguleringer overført til finansielle poster		877						877
Skat af anden totalindkomst		-70						-70
Anden totalindkomst i alt	-	209	199	-	-	-	-	408
Totalindkomst i alt for perio- den	-	209	199	-	-	-26.995	-	-26.587
Transaktioner med ejere								
Køb af egne aktier						-		-
Aktiebaseret vederlag						507		507
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	507	-	507
Egenkapital 30. juni 2009	32.085	-6.191	2.483	-	16.364	191.233	-	235.974

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egen- kapitalin- strumenter knyttet til ansvarlig lånekapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	32.085	-6.304	2.663	21	16.364	-141.200		-96.371
Totalindkomst for perioden								
Periodens resultat						5.276		5.276
Anden totalindkomst								
Valutakursregul. dattervirk- somheder			1.389					1.389
Kursregulering af værdi- papirer				-7				-7
Værdiregulering sikringsin- strumenter:								
Periodens regulering		-8.474						-8.474
Værdireguleringer overført til finansielle poster		1.603						1.603
Skat af anden totalindkomst		1.718	-346	2				1.374
Anden totalindkomst i alt	-	-5.153	1.043	-5	-	-	-	-4.115
Totalindkomst i alt for Perioden	-	-5.153	1.043	-5	-	5.276	-	1.161
Transaktioner med ejere								
Køb af egne aktier							-	-
Dagsværdi af egenkapitalin- strumenter knyttet til ansvar- lig lånekapital				4.278				4.278
Aktiebaseret vederlag						262		262
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	4.278	-	262		4.540
Egenkapital 30. juni 2010	32.085	-11.457	3.706	4.294	16.364	-135.662		-90.670

PENGESTRØMSOPGØRELSE
DKK 1.000

	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	25.248	18.980
Af- og nedskrivninger	9.163	9.172
Reguleringer	-16.832	13.627
Ændring i driftskapital	-46.569	12.811
Pengestrøm fra primær drift	-28.990	54.590
Modtaget finansielle indtægter	381	99
Betalt finansielle omkostninger	15.260	-13.706
Betalt selskabsskat	-823	-6.491
Pengestrøm fra driften	-14.172	34.492
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.337	-294
Salg af materielle anlægsaktiver	97	409
Pengestrøm til investeringer	-2.240	115
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-2.392	-2.808
Pengestrøm fra finansiering	-2.392	-2.808
Periodens pengestrøm fra fortsættende aktiviteter	-18.804	31.799
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-11.322	-46.701
Periodens pengestrøm	-30.126	-14.902
Likvide midler og bankgæld (netto), primo	-481.920	-467.674
Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo	-512.046	-482.576
Likvide beholdninger	4.435	332
Ansvarlig lån	-175.000	-
Bankgæld (lang)	-231.723	-
Bankgæld (kort)	-60.500	-370.697
Ophørende aktiviteter	-115.658	-112.211
Overført fra finansiel leasinggæld	66.400	-
Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo	-512.046	-482.576

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.

Notox-divisionen samt Luxurytime Ltd. og SBS UK Ltd. fra SBS-divisionen er behandlet som ophørende aktiviteter og aktiver sat til salg i regnskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2010 i lighed med koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret IFRS 3 "Business Combinations", IAS 27 "Consolidation and Separate Financial Statements", amendments to IAS 39 "Financial Instruments: Recognitions and Measurement: Eligible Hedged Item", dele af "Improvements to IFRSs May 2008", amendment to IFRIC 9 og IAS 39 "Embedded Derivates", amendments to IFRS 2 "Group Cash-settled Share-based Payment Transactions", amendments to IFRS 1 "Additional Exemptions for First-Time Adopters" og dele af "Improvements to IFRS April 2009"

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Anvendt regnskabspraksis er således uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 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 og skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed omfatter hovedsageligt covenants vedrørende finansiering, den regnskabsmæssige værdi af aktiver vedrørende Notox-divisionen, herunder udskudte skatteaktiver, nedskrivningstest for goodwill, varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg. De væsentlige skøn og skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsregnskabet som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009, hvorfor der henvises til note 2 i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009. Ledelsen vurderer, at der ikke er sket væsentlige ændringer i forudsætninger, skøn mv.

Note 3 - SEGMENTOPLYSNINGER

DKK 1000	SBS		Ophørende aktiviteter		Koncern i alt	
	1.halvår	1.halvår	1.halvår	1.halvår	1.halvår	1.halvår
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Omsætning til eksterne kunder	506.419	428.370	7.836	29.593	514.255	457.963
Resultat før skat	25.248	18.980	-18.289	-56.838	6.959	-37.858
Segmentaktiver	636.605	611.562	204.467	515.810	841.072	1.127.372

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

Note 4 – OPHØRENDE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Hovedtal for ophørende aktiviteter	1. halvår	1. halvår	31.12.
DKK 1000	2010	2009	2009
Nettoomsætning	7.836	29.593	40.080
Omkostninger	-26.125	-86.431	-144.641
Resultat før skat	-18.289	-56.838	-104.561
Skat af resultat	4.572	15.598	25.977
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-13.717	-41.240	-78.584
Pengestrømme fra driften	-13.877	-36.508	-60.801
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	2.555	-5.175	-9.565
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	-5.018	-10.119
Pengestrømme i alt	-11.322	-46.701	-80.485
Balance:			
Immaterielle aktiver	-	201.605	2.777
Materielle aktiver	102.469	217.649	106.044
Varebeholdninger	15.989	31.905	19.435
Skatteaktiv	72.532	20.008	72.533
Tilgodehavender	13.477	44.643	19.597
Aktiver bestemt for salg i alt	204.467	515.810	220.386
Langfristede forpligtelser	144.135	108.720	103.402
Kortfristede forpligtelser	23.189	143.790	135.985
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	167.324	252.510	239.387

Note 5 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Koncernen har, som tidligere meddelt, i april 2010 indgået aftale med koncernens pengeinstitutter m.fl. om konvertering af en del af bankgælden til ansvarlig lånekapital mv. på nom. DKK 175 mio., der træder tilbage for øvrige kreditorer, og tilvejebringelse af det forventede finansieringsbehov frem til 31. december 2012. Det ansvarlige lån er stående indtil udløb den 31. december 2012 og med en fast rente på 4% p.a. Afhængigt af koncernens finansielle udvikling vil der ved lånenes tilbagebetaling blive tale om en indfrielseskurs på mellem 100 og 140. Koncernen kan afdrage DKK 30 mio. i december 2011 og DKK 30 mio. i december 2012. Leasinggæld hos de primære finansielle kreditorer fortsætter uden afdrag i 3 år. Låneaftalen medfører endvidere, at en del af kortfristet gæld er omlagt til langfristet gæld.

I det ansvarlige lån er der tre indbyggede afledte finansielle instrumenter vedrørende 1) obligatorisk førtidig indfrielse ved helt eller delvist salg af aktiviteter og aktier, 2) mulig frivillig førtidig indfrielse samt 3) mulig konvertering af ansvarlig lånekapital til egenkapital ved låneaftalens udløb. Koncernen har ved første indregning udskilt de 3 afledte finansielle instrumenter fra det ansvarlige lån. Ved første indregning måles det ansvarlige lån og de indbyggede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Efterfølgende måles det ansvarlige lån til amortiseret kostpris med en effektiv rente på 13% svarende til den af ledelsen vurderede markedsrente på konverteringstidspunktet for sådan type lån, mens de afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi.

Dagsværdien af det ansvarlige lån, eksklusiv værdien af de indbyggede afledte finansielle instrumenter, er på konverteringstidspunktet opgjort til DKK 162 mio. svarende til nutidsværdien af de forventede pengestrømme tilbagediskonteret med en rente på 13%. Dagsværdien af de udskilte indbyggede afledte finansielle instrumenter er herefter opgjort til DKK 13 mio. Ledelsen har vurderet, at dagsværdien af de udskilte indbyggede afledte finansielle instrumenter fordeles forholdsmæssigt på konverteringsretten, obligatorisk førtidig indfrielse ved helt eller delvist salg af aktiviteter og aktier samt mulig frivillig førtidig indfrielse. Dagsværdien konverteringsretten er indregnet i egenkapitalen på reserven "Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital", det resterende indregnes i posten "Ansvarlig lånekapital". Den regnskabsmæssige værdi af den ansvarlige lånekapital udgør pr. 30.06.2010 inkl. oprulende rente og ovenstående andel af dagsværdien DKK 176 mio.

Til finansieringsaftalen med pengeinstitutter m.fl. knytter der sig en række finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner i aftalens løbetid frem til december 2012. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de tre år, som det ansvarlige lån løber. Opfyldelsen af koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner er derfor en væsentlig forudsætning for overholdelse af bankaftalen. Ledelsen vurderer med baggrund i den positive udvikling i 1. halvår 2010, at der fortsat er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants mv., og på denne baggrund vurderer bestyrelsen og direktionen, at koncernen fortsat har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2010.