

Københavns Fondsbørs
Nicolaj Plads 6
1007 København K

Meddelelse 2007 nr. 25

13 sider

Kontaktpersoner:

Adm. direktør Christian B. Lund

Direktør Henning Vilslev

Tlf. 9630 6000

Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2007

Bestyrelsen for Sanistål A/S har i dag godkendt selskabets regnskab for perioden 1. januar til 30. juni 2007.

Sanistål realiserede et resultat før skat på 81,6 mio.kr. mod 95,4 mio.kr. i samme periode i 2006.

Faldet i resultatet skyldes udelukkende meromkostninger i forbindelse med den gennemgribende omlægning af logistikstrukturen i Danmark. Alle andre udviklinger er meget tilfredstillende.

Perioderegnskabet er blandt andet karakteriseret af:

- Sanistål-koncernens omsætningsvækst udgør 790,1 mio.kr. svarende en stigning på 35,2% i forhold til samme periode i 2006, heraf er 23,5% organisk vækst.
- Dattervirksomheder påvirker med et overskud på 22,5 mio. kr. mod 7,0 mio. kr. i samme periode i 2006.
- Omlægningen af logistikstrukturen forløber planmæssigt. Moderselskabets logistikomkostninger er imidlertid i forhold til 1. halvår 2006 negativt påvirket af ekstra, uforudsete drifts- og etableringsomkostninger vedrørende det centrale lager i Billund på 38 mio. kr.
- Positiv "Stålprisudvikling ¹⁾" i forhold til samme periode i 2006 udgør 11,3 mio.kr.
1) "Stålprisudviklingen" defineres som afvigelsen mellem indtjeningen på stål i det aktuelle år og indtjeningen på stål i det foregående år (basisåret), hvor beregningen for begge år foretages på basisårets mængde.
- Resultat efter skat pr. aktie (EPS) udgør 66,8 kr. mod 72,4 kr. pr. aktie i samme periode i 2006

Erfaringerne fra 1. halvår 2007 har medført en revurdering af logistikomkostningerne i Danmark, og det forventes nu, at der vil være ekstra, uforudsete logistikomkostninger for hele året i niveauet 60 mio.kr. i forhold til 2006.

Som følge heraf forventes der nu i koncernen et resultat før skat i niveauet 160 - 190 mio. kr., svarende til et resultat pr. aktie (EPS) i niveauet 64 - 76 kr., mod den hidtidige forventning på 220 - 240 mio. kr.

Omlægningerne i logistikstrukturen vil fortsætte i 2008 og 2009. I 2009 estimeres nu en reduktion af logistikomkostningerne på 50 - 80 mio.kr. i forhold til 2007. I 2010 opnås den fulde positive effekt af omlægningerne, som nu estimeres til 150 - 180 mio.kr. i forhold til 2007.

Aalborg, den 24. august 2007

Knud Erik Borup
Bestyrelsesformand

Christian B. Lund
Adm. direktør

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2007 for Sanistål A/S.

Delårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

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

Aalborg, den 24. august 2007

Direktion:

Christian B. Lund

Ole Graversen

Henning Vilslev

Bestyrelse:

Knud Erik Borup
formand

Steen Gede
næstformand

Ole Steen Andersen

Ole Enø Jørgensen

Jens Ole Klitgaard

Else L. Kristensen

Jens Jørgen Madsen

Walther V. Paulsen

Matthias Max Schön

Peter Vagn-Jensen

HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2. kvartal		1. halvår		Året
mio.kr.	2007	2006	2007	2006	2006
Hovedtal:					
Resultat:					
Nettomsætning	1.654,5	1.155,7	3.034,3	2.244,2	4.819,6
Bruttoavance	422,7	270,7	747,8	521,4	1.155,8
Resultat af ordinær primær drift	39,7	45,4	102,5	89,7	220,3
Resultat før renter, skat og amort. (EBITA)	39,7	53,3	102,5	98,9	222,8
Primær drift (EBIT)	39,7	53,3	102,5	98,9	222,8
Resultat af finansielle poster	-16,1	-1,7	-20,9	-3,5	-8,2
Resultat før skat	23,5	51,6	81,6	95,4	214,6
Periodens resultat (efter 25/28% skat)	22,0	37,1	63,8	68,7	158,6
Balance:					
Langfristede aktiver			1.578,9	479,0	541,9
Kortfristede aktiver			2.448,9	1.458,4	1.646,6
Aktiver i alt			4.027,8	1.937,4	2.188,5
Egenkapital			1.021,0	888,6	978,3
Rentebærende gæld			2.177,0	477,6	694,4
Ikke-rentebærende gæld			829,8	571,2	515,8
Passiver i alt			4.027,8	1.937,4	2.188,5
Aktiekapital			192,4	192,4	192,4
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-13,8	-10,2	-95,6	18,8	-80,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1.013,6	-17,1	-1.042,8	-42,1	-153,7
Frie pengestrømme	-1.027,4	-27,3	-1.138,4	-23,3	-234,5
Investeringer i materielle anlægsaktiver	95,3	15,4	123,9	40,1	164,2
Nøgletal:					
Overskudsgrad (EBIT-margin) %	2,4	4,6	3,4	4,4	4,6
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *	46,3	78,6	67,1	72,7	83,7
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvan. *	46,1	78,3	66,8	72,4	83,5
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	-7,2	-5,4	-50,0	9,9	-42,5
Afkastningsgrad (ROIC) % *	6,9	15,7	9,3	14,7	15,1
Egenkapitalens forrentning % *	8,6	16,8	12,8	15,9	17,4
Price/Earning *	22,2	9,2	15,3	10,0	10,2
Kurs/Indre værdi			1,9	1,5	1,7
Børskurs pr. 100 kr. aktie			1.027,0	724,1	854,8
Indre værdi pr. 100 kr. aktie			536,9	468,3	515,0
Egenkapitalandel %			25,3	45,9	44,7

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis.

LEDELSESBERETNING**Saniståls forretningsgrundlag**

Sanistål-koncernen er en videnbaseret servicevirksomhed, hvor det overordnede formål er leverings-sikkerhed, viden og varer indenfor virksomhedens forretningsområder.

Sanistål servicerer primært kunder indenfor byggeri, industri og håndværk samt offentlige institutioner. Koncernens hovedaktiviteter er rådgivning og distribution af ydelser indenfor VVS, Stål & Metal, Værktøj, Maskiner og Tekniske Produkter. Hertil kommer integrerede forsynings- og logistikløsninger.

Den økonomiske udvikling

Sanistål-koncernen realiserede i regnskabsperioden en omsætning på 3.034,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 790,1 mio. kr. (35,2%) i forhold til samme periode sidste år.

Stigningen kan henføres til forøget omsætning inden for alle selskabets 3 forretningssegmenter: Byg, Stålintroduktion og Industri jf. segmentoplysningerne på side 13, samt tilkøbet af Carl F.

Periodens resultat før skat udgjorde 81,6 mio. kr. mod 95,4 mio. kr. i samme periode i 2006.

Koncernens resultat før skat i delårsrapporten i forhold til samme periode i 2006 - korrigeret for den positive "Stålmprisudvikling" og usædvanlige poster - viser følgende udvikling:

mio.kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Afvigelse
Koncernresultat før skat	81,6	95,4	-13,8
"Stålmprisudvikling"	-11,3	-	-11,3
Medarbejderaktier	-	6,3	-6,3
Ejendomsavance	-	-9,2	9,2
Sammenligneligt resultat	70,3	92,5	-22,2

Såfremt logistikomkostningerne pr. bruttoavancekrone havde været på samme niveau i 1. halvår 2007 som i 1. halvår 2006, ville det sammenlignelige resultatet før skat have været 108,3 mio.kr. mod 92,5 mio.kr. i 1. halvår 2006.

Koncernbalancen udgør 4.027,8 mio. kr. mod 1.937,4 mio. kr. ultimo juni 2006. Væksten i balancen kan henføres til erhvervelsen af datterselskabet Carl F, erhvervelsen af 39,12% af aktiekapitalen i Brdr. AO Johansen, samt aktivitetsbaserede forøgelse af kortfristede aktiver.

Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2006 1.021,0 mio. kr., hvilket er en stigning på 42,7 mio. kr. (efter udlodning af udbytte for 2006 med 38,0 mio. kr.) i forhold til ultimo 2006. Tilvæksten kan hovedsagelig henføres til periodens resultat efter skat (63,8 mio.kr.), samt værdiregulering af sikringsinstrumenter (14,6 mio.kr.). Egenkapitalandelen udgør 25,3%, mod 44,7% ultimo 2005.

Pengestrømmen fra driften udgør -95,6 mio. kr. mod 18,8 mio.kr. i samme periode i 2006. Pengestrømmen er påvirket af aktivitetsbestemte stigninger i varelagre og debitorer.

Pengestrømmen til investeringsaktivitet udgør 1.043 mio.kr., som fordeler sig på 124 mio.kr. vedr. materielle aktiver, mens erhvervelsen af Carl F A/S og investeringen i Brdr. AO Johansen A/S udgør 916 mio.kr.

Saniståls finansiering er fortsat tilrettelagt således, at selskabet har væsentlige disponible kreditfaciliteter.

Koncernstruktur

Sanistål-koncernen består af moderselskabet Sanistål A/S samt de helejede datterselskaber Serman & Tipsmark A/S, Max Schön AG (Tyskland og Polen), Sanistal SIA Letland, Sanistal OÜ Estland, UAB Sanistal Litauen og Carl F A/S, der er overtaget pr. 1. januar 2007. Carl F A/S indgår i resultatopgørelse og balance med virkning fra closing den 1. april 2007.

Resultatudvikling for koncernen 1. halvår 2007 (1. halvår 2006)

mio.kr.	Netto- omsætning	Bruttoavance	Andre driftsindtægter	Omkostninger	Resultat før skat
Sanistål A/S, moderselskabet	2.384,6	545,7	0,7	487,3	59,1
<i>Sanistål A/S, moderselskabet</i>	<i>1.957,5</i>	<i>452,1</i>	<i>9,9</i>	<i>373,6</i>	<i>88,4</i>
Serman & Tipsmark A/S	58,2	15,5	-	10,9	4,6
<i>Serman & Tipsmark A/S</i>	<i>44,0</i>	<i>9,8</i>	<i>-</i>	<i>8,8</i>	<i>1,0</i>
Carl F A/S (indgår fra 01-04-07)	245,0	100,2	-	95,7	4,5
<i>Carl F A/S</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Max Schön AG, Tyskland/Polen	195,1	47,1	2,1	39,2	10,0
<i>Max Schön AG, Tyskland/Polen</i>	<i>148,5</i>	<i>37,8</i>	<i>1,9</i>	<i>34,2</i>	<i>5,5</i>
De baltiske lande	196,4	39,3	0,3	36,2	3,4
<i>De baltiske lande</i>	<i>103,9</i>	<i>21,6</i>	<i>0,0</i>	<i>21,1</i>	<i>0,5</i>
Interne elimineringer	-45,0	-	-0,6	-0,6	0,0
<i>Interne elimineringer</i>	<i>-9,7</i>	<i>-</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,5</i>	<i>0,0</i>
Dattervirksomheder	649,7	202,1	1,8	181,4	22,5
<i>Dattervirksomheder</i>	<i>286,7</i>	<i>69,2</i>	<i>1,4</i>	<i>63,6</i>	<i>7,0</i>
Koncernen	3.034,3	747,8	2,5	668,7	81,6
<i>Koncernen</i>	<i>2.244,2</i>	<i>521,3</i>	<i>11,3</i>	<i>437,2</i>	<i>95,4</i>

Sanistål A/S, moderselskabet

Omsætningen i moderselskabet udgjorde 2.384,6 mio. kr., hvilket er 427,3 mio. kr. eller 21,8% mere end sidste år.

Bruttoavancen er forøget med 93,6 mio. kr. i forhold til samme periode i 2006 og udgør 545,7 mio.kr. Bruttoavanceprocenten er faldet med 0,2%-point til 22,9%.

De samlede driftsomkostninger udgjorde 487,3 mio. kr., svarende til en stigning på 113,7 mio. kr. eller 30,4% i forhold til samme periode i 2006. De væsentligste årsager til stigningen er:

- Aktivitetsniveauet - målt som udviklingen i Lager/Transit bruttoavancen korregeret for "Stålprisudviklingen" - er forøget med 17,5%.
- Det meget høje aktivitetsniveau og kapacitetsbegrænsninger i den nuværende lagerstruktur er fortsat medvirkende til høje marginale logistikomkostninger. I 1. halvår 2007 udgør ekstra, uforudsete omkostninger i forhold til 1. halvår af 2006 i logistikfunktionen og etableringsomkostninger for det centrale lager i Billund ca. 38 mio.kr.
- Elteknik: Sanistål etablerede primo 2006 et nyt forretningsområde indenfor el-artikler. Etableringen har som forventet påvirket resultatet negativt i 1. halvår 2007.

Moderselskabets resultat af primær drift (EBIT) er faldet med 16,0 mio. kr. til 73,7 mio. kr.

Moderselskabets resultat før skat udgør herefter 59,1 mio. kr. mod 88,4 mio. kr. i samme periode i 2006. Med uændrede logistikomkostninger pr. bruttoavancekrone ville resultatet have været ca. 97 mio.kr.

Incitamentsprogram: Med 2007 som optjeningsår kan der tildeles optioner til direktion og ledende medarbejdere i koncernen til erhvervelse af aktier med en samlet maksimal børsværdi på 7,6 mio. kr. Endelig udmåling finder sted i marts 2008, på basis af de opnåede resultater i 2007 og på grundlag af børskursen i 10 dage efter offentliggørelse af årsrapporten for 2007.

Dagsværdien (Black-Scholes) af udestående aktieoptioner pr. 30. juni 2007 udgør 11,5 mio. kr. (heraf direktion 5,4 mio. kr.).

Dattervirksomhederne

Udviklingen i den danske dattervirksomhed:

Serman & Tipsmark A/S

Serman & Tipsmark A/S udvikler, producerer og forhandler kundespecifikke hydraulikløsninger. Omsætningen i perioderegnskabet udgjorde 58,2 mio. kr. (2006: 44,0 mio. kr.) med et resultat før skat på 4,6 mio. kr. (2006: 1,0 mio. kr.).

Udviklingen i de udenlandske dattervirksomheder:

Den samlede omsætning i Sanistål's udenlandske aktiviteter udgjorde 391,5 mio. kr. mod 252,4 mio. kr. i samme periode i 2006. Resultatet før skat i de udenlandske datterselskaber udgjorde et overskud på 13,4 mio. kr. mod 6,0 mio. kr. i samme periode i 2006.

Max Schön AG, Tyskland og Polen.

Max Schön-gruppens aktiviteter omfatter områderne Stål & Rør og Værktøj, Maskiner & Tekniske produkter.

Omsætningen er realiseret med 195,1 mio. kr. (2006: 148,5 mio. kr.) og et resultat før skat på 10,0 mio. kr. (2006: 5,5 mio. kr.).

De baltiske lande

Omsætningen i de baltiske lande udgjorde i perioderegnskabet 196,4 mio. kr. (2006: 103,9 mio. kr.) med et resultat før skat på 3,4 mio. kr. (2006: 0,5 mio. kr.).

Erhvervelse af Carl F A/S

Sanistål A/S indgik i januar en aftale om at overtage selskabet Carl F A/S. Carl F A/S er en førende leverandør af beslag, værktøj og befæstelse til byggebranchen og industrien i Danmark

I udlandet er Carl F repræsenteret på 50 markeder med dattervirksomheder i England, Tyskland og Indien. Carl F er kendt for sine stærke brands og udvikler, producerer og markedsfører bl.a. d line, som består af arkitekt designede høj kvalitetsprodukter i rustfrit stål designet af Knud Holscher. Carl F beskæftiger 564 medarbejdere i ind- og udland.

Carl F realiserede i 2006 en omsætning på 897 mio. kr. og et resultat før skat på 26,5 mio. kr.

Closing af handlen havde virkning fra den 1. april 2007. Dermed indgår Carl F A/S koncernens Delårsrapport pr. 30. juni 2007 med resultatet for 2. kvartal 2007. Carl F A/S har i 2. kvartal 2007 realiseret en omsætning på 245 mio. kr. med et resultat før skat på 4,5 mio. kr. Erhvervelsen af Carl F A/S har dermed - efter indregning af finansierings- og engangsomkostninger - haft en begrænset negativ effekt på koncernens resultat i 1. halvår 2007.

Som led i integrationen af Carl F A/S er der gennemført en skattefri grenspaltning af Carl F A/S. Herved opdeles Carl F A/S i en dansk grossistvirksomhed: Carl F A/S og en international virksomhed: Carl F International A/S, som varetager salg og markedsføring af d line, andre arkitekt designede produkter og låse & adgangskontrol i Skandinavien. Den danske grossistaktivitet fusioneres efterfølgende ind i Sanistål A/S, hvor aktiviteten vil blive integreret som et selvstændigt forretningsområde, under navnet Carl F.

Erhvervelse af 39,12% af aktierne i Brdr. AO Johansen A/S

Sanistål A/S erhvervede i juni 2007 39,12 % af aktierne i den børsnoterede virksomhed Brdr. AO Johansen A/S. Den samlede købesum for aktierne udgør 446 mio. kr. Idet Sanistål A/S besidder 20,69 % af stemmerne i Brdr. AO Johansen A/S behandles Brdr. AO Johansen A/S regnskabsmæssigt om et associeret selskab i Sanistål A/S. På basis af resultatudmeldingen fra Brdr. AO Johansen A/S på 110 mio.kr. før skat, forventes investeringen at påvirke før skat resultatet i 2007 i Sanistål A/S med ca. 13 mio.kr. efter fradrag af finansieringsomkostninger.

Udvidelse af aktiekapitalen

Som tidligere meddelt planlægger Sanistål A/S at udvide aktiekapitalen med knap 10%, med fortegningsret for eksisterende aktionærer. Emissionen forventes at kunne ske i 2. halvår af 2007.

Forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling.

Koncernen forventer at fastholde væksten i omsætning og bruttoavance og der forventes nu en koncernomsætning for 2007 i niveauet 6,5 mia. kr., mod den hidtidige forventning på ca. 6,2 mia. kr.

Erfaringerne fra 1. halvår 2007 har imidlertid medført en revurdering af logistikomkostningerne i Danmark, og der forventes nu i hele året ekstra omkostninger i niveauet 60 mio.kr. Som følge heraf forventes der nu i koncernen et resultat før skat i niveauet 160 - 190 mio. kr., svarende til et resultat pr. aktie (EPS) i niveauet 64 - 76 kr. mod den hidtidige forventning på 220 - 240 mio. kr.

Indvirkningen af logistikomlægningen til de centrale lagre i Billund og Taulov i perioden 2007-2009 forventes at påvirke Saniståls resultater med engangsomkostninger til etablering og indkøring af de nye lagre, herunder oplæring af nye medarbejdere og afvikling af decentrale lagre. Sideløbende hermed forventes imidlertid effektiviseringer fra de centrale lagre at påvirke resultaterne med stigende positiv effekt.

Lageret i Billund, som fuldt implementeret håndterer VVS, el, værktøj & tekniske produkter samt beslag og andre bygningskomponenter, overdrages løbende fra LEGO i perioden fra februar 2007 til februar 2008. Lageret forventes fuldt implementeret ultimo 2008.

Stållageret i Taulov er under opførsel og forventes fuldt implementeret medio 2009.

Samlet forventes logistikomlægningerne at påvirke Saniståls resultat før skat i forhold til udgangspunktet i 2007 således:

Mio.kr.	Omlægnings- omkostninger	Effektiviserings- effekt	Samlet effekt
2008	-30 til -40	40 til 60	0 til 20
2009	-5 til -15	60 til 90	50 til 80
2010	0	150 til 180	150 til 180

Effektiviseringseffekten er beregnet på baggrund af det prognosticerede omsætningsniveau i de respektive år, svarende til de udmeldte mål på en gennemsnitlig organisk omsætningsvækst i niveauet 5 til 10 %.

Det er tidligere oplyst, at logistikomkostningerne efter omlægningen forventes reduceret med ca. 75 mio.kr. i forhold til 2006. Når der sammenlignes med 2007 forøges dette tal med de ovenfor beskrevne 60 mio.kr. - og den yderligere forøgelse til 150 - 180 mio.kr. skyldes øget omsætningsvækst.

Omlægningerne af logistikstrukturen medfører en væsentlig forenkling af Saniståls lagre og dermed en reduktion af kapitalbindingen i lagre i niveauet 200 - 300 mio.kr.

RESULTATOPGØRELSE - KONCERNEN

tkr.	2. kvartal		1. halvår		Året
	2007	2006	2007	2006	2006
Nettoomsætning	1.654.517	1.155.686	3.034.308	2.244.198	4.819.619
Vareforbrug	-1.231.781	-884.953	-2.286.516	-1.722.846	-3.663.857
Bruttoavance	422.736	270.733	747.792	521.352	1.155.762
Andre driftsindtægter	1.357	8.868	2.472	11.290	27.540
Andre eksterne omkostninger	-137.174	-71.419	-232.529	-142.682	-310.683
Personaleomkostninger	-230.357	-140.769	-385.888	-263.517	-587.837
Primær drift før afskrivning	56.562	67.413	131.847	126.443	284.782
Af- og nedskrivninger	-16.892	-14.071	-29.365	-27.496	-61.952
Primær drift (EBIT)	39.670	53.342	102.482	98.947	222.830
Finansielle indtægter	5.850	4.733	11.127	8.630	20.042
Finansielle omkostninger	-21.991	-6.480	-32.045	-12.155	-28.258
Resultat af finansielle poster	-16.141	-1.747	-20.918	-3.525	-8.216
Resultat før skat	23.529	51.595	81.564	95.422	214.614
Skat af periodens resultat	-1.513	-14.446	-17.763	-26.718	-56.039
Periodens resultat	22.016	37.149	63.801	68.704	158.575
Gennemsnitligt antal aktier	1.923.784	1.923.784	1.923.784	1.923.784	1.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier	22.491	32.754	23.227	33.764	30.048
Gennemsnitligt antal aktier, basis	1.901.293	1.891.030	1.900.557	1.890.020	1.893.736
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner	10.181	6.960	8.938	7.005	5.655
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	1.911.474	1.897.990	1.909.495	1.897.025	1.899.391
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	46,32	78,58	67,14	72,70	83,74
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	46,07	78,29	66,83	72,43	83,49

PENGESTRØMSOPGØRELSE - KONCERNEN

tkr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
Primær drift (EBIT)	102.482	98.947	222.830
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	29.365	27.496	61.952
Hensatte forpligtelser	0	0	15.000
Andre driftsposter	900	6.786	7.193
Kursreguleringer m.v.	808	-898	-54
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	133.555	132.331	306.921
Renteindtægter, betalt	11.127	8.630	20.042
Renteudgifter, betalt	-32.045	-12.155	-28.258
Ændring i tilgodehavender	-185.978	-153.968	-124.806
Ændring i varebeholdninger	-183.143	-101.241	-284.759
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	174.998	155.414	102.364
Betalt selskabsskat	-14.062	-10.257	-72.280
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-95.548	18.754	-80.776
Køb af immaterielle aktiver	-2.608	-675	-1.355
Køb af materielle aktiver	-123.908	-40.128	-105.900
Køb af dattervirksomheder	-916.186	0	-42.404
Andre langfristede aktiver	-146	-1.256	-4.088
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1.042.848	-42.059	-153.747
Frie pengestrømme	-1.138.396	-23.305	-234.523
Fremmedfinansiering:			
Afdrag til kreditinstitutter	-11.468	-8.937	-47.484
Provenu ved låneoptagelse	787.276	18.747	249.547
Træk på driftskreditter	417.473	51.413	70.387
Aktionærerne:			
Betalt udbytte	-37.992	-37.780	-37.780
Afhændelse af aktier til medarbejdere	588	0	824
Pengestrøm fra finansiering	1.155.877	23.443	235.494
Periodens pengestrøm	17.481	138	971
Likvider primo	13.759	12.788	12.788
Likvider ultimo	31.240	12.926	13.759

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE - KONCERNEN

tkr.	30.06.07	30.06.06	31.12.06
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	367.732	0	32.563
Varemærker	98.750	0	0
Software	8.560	5.359	3.804
	475.042	5.359	36.367
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	490.145	346.853	386.120
Driftsmateriel og inventar	156.498	123.101	112.913
	646.643	469.954	499.033
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	446.056	0	0
Tilgodehavender og deposita	11.126	3.667	6.499
	457.182	3.667	6.499
Langfristede aktiver i alt	1.578.867	478.980	541.899
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	1.344.082	781.262	973.847
Tilgodehavender	1.041.684	660.681	638.144
Periodeafgrænsningsposter	19.275	3.582	6.391
Selskabsskat	0	0	1.742
Likvide beholdninger	31.240	12.926	13.759
Aktiver bestemt for salg	12.675	0	12.675
Kortfristede aktiver i alt	2.448.956	1.458.451	1.646.558
AKTIVER I ALT	4.027.823	1.937.431	2.188.457

BALANCE - KONCERNEN

tkr.	30.06.07	30.06.06	31.12.06
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	192.378	192.378	192.378
Reserve for sikringstransaktioner	21.105	8.763	6.541
Reserve for valutakursregulering	-2.915	-4.567	-3.723
Overført resultat	810.419	692.020	745.130
Foreslået udbytte	0	0	37.992
Egenkapital i alt	1.020.987	888.594	978.318
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	13.507	34.370	24.528
Hensatte forpligtelser	8.340	0	8.340
Kreditinstitutter	913.699	262.863	478.350
	935.546	297.233	511.218
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.255.654	214.760	207.937
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	788.697	515.299	476.231
Selskabsskat	12.647	21.545	0
Hensatte forpligtelser	6.660	0	6.660
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	7.632	0	8.093
	2.071.290	751.604	698.921
Forpligtelser i alt	3.006.836	1.048.837	1.210.139
PASSIVER I ALT	4.027.823	1.937.431	2.188.457

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERNEN

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transak- tioner	Reserve for valuta kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
2006						
Egenkapital 01.01.06	192.378	-583	-3.669	616.530	37.780	842.436
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder			-898			-898
Værdiregulering af sikringsinstru- menter		12.981				12.981
Skat af egenkapitalbevægelser		-3.635				-3.635
Aktiebaseret vederlæggelse				622		622
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		9.346	-898	622		9.070
Periodens resultat				68.704		68.704
Totalindkomst i alt		9.346	-898	69.326		77.774
Udloddet udbytte					-37.780	-37.780
Egne aktier tildelt til medarbejdere				6.164		6.164
Egenkapitalbevægelser i alt	0	9.346	-898	75.490	-37.780	46.158
Egenkapital 30.06.06	192.378	8.763	-4.567	692.020	0	888.594
2007						
Egenkapital 01.01.07	192.378	6.541	-3.723	745.130	37.992	978.318
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder			808			808
Værdiregulering af sikringsinstru- menter		19.419				19.419
Skat af egenkapitalbevægelser		-4.855				-4.855
Aktiebaseret vederlæggelse				900		900
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		14.564	808	900		16.272
Periodens resultat				63.801		63.801
Totalindkomst i alt		14.564	808	64.701		80.073
Udloddet udbytte					-37.992	-37.992
Salg af egne aktier ved incitaments- program				588		588
Egenkapitalbevægelser i alt	0	14.564	808	65.289	-37.992	42.669
Egenkapital 30.06.07	192.378	21.105	-2.915	810.419	0	1.020.987

SEGMENTOPLYSNINGER - KONCERNEN

tkr.	Byg	Stål- industri	Industri	Carl F	Ikke fordelt	Koncern i alt
Aktiviteter - primært segment - 1. halvår 2007 (1. halvår 2006)						
Nettoomsætning	895.614	1.231.899	661.813	244.982	-	3.034.308
<i>Nettoomsætning</i>	<i>690.103</i>	<i>969.149</i>	<i>584.946</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2.244.198</i>
Bruttoavance	210.790	214.809	222.027	100.166	-	747.792
<i>Bruttoavance</i>	<i>166.957</i>	<i>174.787</i>	<i>179.608</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>521.352</i>
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	2.472	2.472
<i>Andre driftsindtægter</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>11.290</i>	<i>11.290</i>
Eksterne omkostninger	27.408	23.833	32.439	36.298	133.469	253.447
<i>Eksterne omkostninger</i>	<i>23.657</i>	<i>27.081</i>	<i>31.078</i>	<i>-</i>	<i>64.391</i>	<i>146.207</i>
Personaleomkostninger	68.862	40.273	73.359	55.324	148.070	385.888
<i>Personaleomkostninger</i>	<i>54.389</i>	<i>36.932</i>	<i>64.312</i>	<i>-</i>	<i>107.884</i>	<i>263.517</i>
Af- og nedskrivninger	1.474	1.254	2.466	4.053	20.118	29.365
<i>Af- og nedskrivninger</i>	<i>1.576</i>	<i>1.655</i>	<i>3.560</i>	<i>-</i>	<i>20.705</i>	<i>27.496</i>
Segmentbidrag	113.046	149.449	113.763	4.491	-299.185	81.564
<i>Segmentbidrag</i>	<i>87.335</i>	<i>109.119</i>	<i>80.658</i>	<i>-</i>	<i>-181.690</i>	<i>95.422</i>