

Københavns Fondsbørs  
Nicolaj Plads 6  
1007 København K

**Meddelelse 2006 nr. 8**

12 sider

**Kontaktpersoner:**

Adm. direktør Christian B. Lund  
Direktør Henning Vilslev  
Tlf. 9630 6000

**Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2006**

Bestyrelsen for Sanistål A/S har i dag godkendt selskabets regnskab for perioden 1. januar til 30. juni 2006.

Sanistål realiserede et resultat før skat på 95,4 mio.kr. mod 88,5 mio.kr. i samme periode i 2005.

Perioderegnskabet er blandt andet karakteriseret af:

- Sanistål-koncernens organiske omsætningsvækst udgør 17,3% i forhold til samme periode i 2005.
- Dattervirksomheder påvirker med et overskud på 7,0 mio. kr. mod 6,9 mio. kr. i samme periode i 2005.
- Negativ "Stålprisudvikling <sup>1)</sup>" i forhold til samme periode i 2005 udgør 5,3 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.*
- Negativ "Stålpriseffekt <sup>2)</sup>" på 8,1 mio.kr., mod en positiv "Stålpriseffekt" på 1,9 mio.kr. i samme periode i 2005.  
*2) "Stålpriseffekten" defineres som afvigelsen mellem indtjeningen på stål i det aktuelle år og den gennemsnitlige indtjening på en tilsvarende mængde stål i de 3 forudgående regnskabsår (basisperioden).*
- Resultat efter skat pr. aktie (EPS) udgør 72 kr. mod 70 kr. pr. aktie i samme periode i 2005

For 2006 forventes fortsat et resultat før skat i niveauet 155 - 180 mio. kr., svarende til et resultat pr. aktie (EPS) i niveauet 59 - 68 kr.

Aalborg, den 18. august 2006

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 2006 for Sanistål A/S.

Delårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsafleggelsen 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 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2006.

Aalborg, den 18. august 2006

Direktion:

Christian B. Lund

Ole Graversen

Henning Vilslev

Bestyrelse:

Knud Erik Borup  
formand

Steen Gede  
næstformand

Uffe B. Johansen

Ole Enø Jørgensen

Jens Ole Klitgaard

Else L. Kristensen

Walther V. Paulsen

Matthias Max Schön

Peter Vagn-Jensen

**HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

mio.kr.	2. kvartal		1. halvår		Året
	2006	2005	2006	2005	2005
<b>Hovedtal:</b>					
<b>Resultat:</b>					
Nettomsætning	1.155,7	1.020,8	2.244,2	1.913,3	3.919,3
Bruttoavance	270,7	230,1	521,4	441,5	916,5
Resultat af ordinær primær drift	45,4	46,6	89,7	85,2	161,5
Resultat før renter, skat og amort. (EBITA)	53,3	54,1	98,9	92,7	169,8
Primær drift (EBIT)	53,3	54,1	98,9	92,7	169,8
Resultat af finansielle poster	-1,7	-2,0	-3,5	-4,2	-7,8
Resultat før skat	51,6	52,1	95,4	88,5	162,0
<b>Periodens resultat (efter 28% skat)</b>	<b>37,1</b>	<b>40,4</b>	<b>68,7</b>	<b>65,9</b>	<b>118,7</b>
<b>Balance:</b>					
Langfristede aktiver			479,0	446,7	455,2
Kortfristede aktiver			1.458,4	1.315,5	1.199,8
<b>Aktiver i alt</b>			<b>1.937,4</b>	<b>1.762,2</b>	<b>1.655,0</b>
Egenkapital			888,6	787,1	842,4
Rentebærende gæld			477,6	503,7	416,4
Ikke-rentebærende gæld			571,2	471,4	396,2
<b>Passiver i alt</b>			<b>1.937,4</b>	<b>1.762,2</b>	<b>1.655,0</b>
<b>Aktiekapital</b>			<b>192,4</b>	<b>192,4</b>	<b>192,4</b>
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-10,2	38,6	18,8	27,3	160,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-17,1	-23,5	-42,1	-38,9	-82,6
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-27,3</b>	<b>15,1</b>	<b>-23,3</b>	<b>-11,6</b>	<b>77,5</b>
<b>Investeringer i materielle anlægsaktiver</b>	<b>15,4</b>	<b>23,5</b>	<b>40,1</b>	<b>38,8</b>	<b>94,5</b>
<b>Nøgletal:</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin) %	4,6	5,3	4,4	4,8	4,3
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *	78,6	85,8	72,7	70,0	63,0
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvan. *	78,3	85,5	72,4	69,8	62,9
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	-5,4	20,4	9,9	14,5	84,8
Afkastningsgrad (ROIC) % *	15,7	16,5	14,7	14,5	13,5
Egenkapitalens forrentning % *	16,8	20,6	15,9	17,1	14,8
Price/Earning *	9,2	6,9	10,0	8,5	11,8
Kurs/Indre værdi			1,5	1,4	1,7
Børskurs pr. 100 kr. aktie			724,1	595,4	746,2
Indre værdi pr. 100 kr. aktie			468,3	418,0	446,0
Egenkapitalandel %			45,9	44,7	50,9

\*) 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 2.244,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 330,9 mio. kr. (17,3%) 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 12.

Periodens resultat før skat udgjorde 95,4 mio. kr. mod 88,5 mio. kr. i samme periode i 2005.

Koncernens resultat før skat i delårsrapporten i forhold til samme periode i 2005 - korrigeret for den negative "Stålprisudvikling" og usædvanlige poster - viser følgende udvikling:

mio.kr.	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Afvigelse
Koncernresultat før skat	95,4	88,5	6,9
"Stålprisudvikling"	5,3	-	5,3
Medarbejderaktier	6,3	-	6,3
Ejendomsavance	-9,2	-7,5	-1,7
"Sammenligneligt resultat"	97,8	81,0	16,8

Koncernbalancen udgør 1.937,4 mio. kr. mod 1.762,2 mio. kr. ultimo juni 2005. Væksten i balancen kan henføres til aktivitetsbaserede forøgelse af kortfristede aktiver.

Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2006 888,6 mio. kr., hvilket er en stigning på 46,2 mio. kr. (efter udlodning af udbytte for 2005 med 37,8 mio. kr.) i forhold til ultimo 2005. Tilvæksten kan hovedsagelig henføres til periodens resultat efter skat (68,7 mio.kr.), samt værdiregulering af sikringsinstrumenter (9,3 mio.kr). Egenkapitalandelen udgør 45,9%, mod 50,9% ultimo 2005.

Investeringsomfanget udgør for regnskabsperioden 40,8 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 og UAB Sanistal Litauen.

**Resultatudvikling for koncernen 1. halvår 2006 (1. halvår 2005)**

mio.kr.	Netto- omsætning	Bruttoavance	Andre driftsindtægter	Omkostninger	Resultat før skat
Sanistål A/S, moderselskabet	1.957,5	452,1	9,9	373,6	88,4
<i>Sanistål A/S, moderselskabet</i>	<i>1.680,2</i>	<i>380,5</i>	<i>8,1</i>	<i>307,0</i>	<i>81,6</i>
Serman & Tipsmark A/S	44,0	9,8	-	8,8	1,0
<i>Serman &amp; Tipsmark A/S</i>	<i>33,4</i>	<i>9,6</i>	<i>-</i>	<i>7,4</i>	<i>2,2</i>
Max Schön AG, Tyskland/Polen	148,5	37,8	1,9	34,2	5,5
<i>Max Schön AG, Tyskland/Polen</i>	<i>130,5</i>	<i>33,6</i>	<i>1,9</i>	<i>30,4</i>	<i>5,1</i>
De baltiske lande	103,9	21,6	0,0	21,1	0,5
<i>De baltiske lande</i>	<i>76,2</i>	<i>17,8</i>	<i>0,1</i>	<i>18,3</i>	<i>-0,4</i>
Interne eliminerings	-9,7	-	-0,5	-0,5	0,0
<i>Interne eliminerings</i>	<i>-7,0</i>	<i>-</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,5</i>	<i>0,0</i>
Dattervirksomheder	286,7	69,2	1,4	63,6	7,0
<i>Dattervirksomheder</i>	<i>233,1</i>	<i>61,0</i>	<i>1,5</i>	<i>55,6</i>	<i>6,9</i>
Koncernen	2.244,2	521,3	11,3	437,2	95,4
<i>Koncernen</i>	<i>1.913,3</i>	<i>441,5</i>	<i>9,6</i>	<i>362,6</i>	<i>88,5</i>

**Sanistål A/S, moderselskabet**

Omsætningen i moderselskabet udgjorde 1.957,5 mio. kr., hvilket er 277,3 mio. kr. eller 16,5% mere end sidste år.

Bruttoavancen er forøget med 71,6 mio. kr. i forhold til samme periode i 2005 og udgør 452,1 mio.kr. Bruttoavanceprocenten er forøget med 0,5 %-point til 23,1%.

De samlede driftsomkostninger udgjorde 373,6 mio. kr., svarende til en stigning på 66,6 mio. kr. i forhold til samme periode i 2005. De væsentligste årsager til stigningen er:

- Aktivitetsniveauet - målt som udviklingen i Lager/Transit bruttoavancen korrigeret for "Stålprisudviklingen" - er forøget med 21,8%. Yderligere er det meget høje aktivitetsniveau og kapacitetsbegrænsninger i den nuværende lagerstruktur medvirkende til høje marginale logistikomkostninger
- Elteknik: Sanistål har primo 2006 etableret et nyt forretningsområde indenfor el-artikler. Etableringen har som forventet påvirket resultatet negativt i 1. halvår
- Butiksorganisationen: Butiksetableringer og renoveringer af eksisterende faciliteter i 2005 og den fortsatte indsats i 1. halvår 2006, har ligeledes som forventet påvirket resultatet negativt i 1. halvår.

Moderselskabets resultat af primær drift (EBIT) er forøget med 5,3 mio. kr. til 89,7 mio. kr.

Moderselskabets resultat før skat udgør herefter 88,4 mio. kr. mod 81,6 mio. kr. i samme periode i 2005.

Resultatudviklingen i 2. kvartal 2006 i forhold til 2. kvartal 2005 er negativt påvirket af et reduceret antal arbejdsdage, samt af tildeling af aktier til medarbejderne.

*Incitamentsprogram:* Med 2006 som optjeningsår forventes tildelt optioner til direktion og ledende medarbejdere i koncernen til erhvervelse af aktier med en samlet maksimal børsværdi på 5,7 mio. kr. Endelig udmåling finder sted i marts 2007, på basis af de opnåede resultater i 2006 og på grundlag af børskursen i 10 dage efter offentliggørelse af årsrapporten for 2006.

Dagsværdien (Black-Scholes) af udestående aktieoptioner pr. 30.juni 2006 udgør 6,0 mio.kr. (heraf direktion 3,1 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 44,0 mio. kr. (2005: 33,4 mio. kr.) med et resultat før skat på 1,0 mio. kr. (2005: 2,2 mio. kr.). Resultatudviklingen er negativt påvirket af lav lønsomhed på et antal større ordrer som er afviklet i 1. halvår 2006.

#### **Udviklingen i de udenlandske dattervirksomheder:**

Den samlede omsætning i Sanistål's udenlandske aktiviteter udgjorde 252,4 mio. kr. mod 206,7 mio. kr. i samme periode i 2005. Resultatet før skat i de udenlandske datterselskaber udgjorde et overskud på 6,0 mio. kr. mod 4,7 mio. kr. i samme periode i 2005.

##### Max Schön AG, Tyskland og Polen.

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

Omsætningen er realiseret med 148,5 mio. kr. (2005: 130,5 mio. kr.) og et resultat før skat på 5,5 mio. kr. (2005: 5,1 mio. kr.).

##### De baltiske lande

Omsætningen i de baltiske lande udgjorde i perioderegnskabet 103,9 mio. kr. (2005: 76,2 mio. kr.) med et resultat før skat på 0,5 mio. kr. (2005: -0,4 mio. kr.).

### **Forventninger til regnskabsåret 2006**

For koncernen som helhed forventes det, at Sanistål kan udbygge markedspositionen.

Det er fortsat ledelsens forventning, at der for regnskabsåret 2006 vil kunne realiseres en fortsat stigende omsætning og et resultat efter skat pr. aktie (EPS) i niveauet 59 - 68 kr., svarende til et resultat før skat i niveauet 155 - 180 mio. kr.

**RESULTATOPGØRELSE - KONCERNEN**

tkr.	2. kvartal		1. halvår		Året
	2006	2005	2006	2005	2005
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.155.686</b>	<b>1.020.808</b>	<b>2.244.198</b>	<b>1.913.291</b>	<b>3.919.349</b>
Vareforbrug	-884.953	-790.671	-1.722.846	-1.471.755	-3.002.804
<b>Bruttoavance</b>	<b>270.733</b>	<b>230.137</b>	<b>521.352</b>	<b>441.536</b>	<b>916.545</b>
Andre driftsindtægter	8.868	8.480	11.290	9.609	12.463
Andre eksterne omkostninger	-71.419	-58.228	-142.682	-112.752	-242.646
Personaleomkostninger	-140.769	-113.422	-263.517	-220.601	-465.498
<b>Primær drift før afskrivning</b>	<b>67.413</b>	<b>66.967</b>	<b>126.443</b>	<b>117.792</b>	<b>220.864</b>
Af- og nedskrivninger	-14.071	-12.832	-27.496	-25.057	-51.055
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>53.342</b>	<b>54.135</b>	<b>98.947</b>	<b>92.735</b>	<b>169.809</b>
Finansielle indtægter	4.733	4.174	8.630	7.948	15.833
Finansielle omkostninger	-6.480	-6.226	-12.155	-12.179	-23.605
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>-1.747</b>	<b>-2.052</b>	<b>-3.525</b>	<b>-4.231</b>	<b>-7.772</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>51.595</b>	<b>52.083</b>	<b>95.422</b>	<b>88.504</b>	<b>162.037</b>
Skat af periodens resultat	-14.446	-11.675	-26.718	-22.601	-43.316
<b>Periodens resultat</b>	<b>37.149</b>	<b>40.408</b>	<b>68.704</b>	<b>65.903</b>	<b>118.721</b>
Gennemsnitligt antal aktier	1.923.784	1.923.784	1.923.784	1.923.784	1.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier	32.754	41.042	33.764	41.965	40.296
Gennemsnitligt antal aktier, basis	1.891.030	1.882.742	1.890.020	1.881.819	1.883.488
Udvandings-effekt af udestående aktieoptioner	6.960	7.063	7.005	6.522	3.926
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	1.897.990	1.889.805	1.897.025	1.888.341	1.887.414
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	78,58	85,85	72,70	70,04	63,03
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	78,29	85,53	72,43	69,80	62,90

**PENGESTRØMSOPGØRELSE - KONCERNEN**

tkr.	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
Primær drift (EBIT)	98.947	92.735	169.809
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	27.496	25.057	51.055
Andre driftsposter	6.786	225	563
Kursreguleringer m.v.	-898	206	264
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	132.331	118.223	221.691
Renteindtægter, betalt	8.630	7.948	15.833
Renteudgifter, betalt	-12.155	-12.179	-23.605
Ændring i tilgodehavender	-153.968	-121.482	-41.936
Ændring i varebeholdninger	-101.241	-74.106	-25.460
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	155.414	115.510	54.392
Betalt selskabsskat	-10.257	-6.546	-40.783
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>18.754</b>	<b>27.368</b>	<b>160.132</b>
Køb af immaterielle aktiver	-675	-202	-1.741
Køb af materielle aktiver	-40.128	-38.803	-80.967
Ændring i andre langfristede aktiver	-1.256	83	82
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-42.059</b>	<b>-38.922</b>	<b>-82.626</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-23.305</b>	<b>-11.554</b>	<b>77.506</b>
Fremmedfinansiering:			
Afdrag til kreditinstitutter	-8.937	-8.214	-86.572
Provenu ved låneoptagelse	18.747	53.212	113.405
Forøget træk på driftskreditter	51.413	6.644	-62.475
Aktionærerne:			
Betalt udbytte	-37.780	-37.608	-37.608
Afhændelse af aktier til medarbejdere	0	614	2.152
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>23.443</b>	<b>14.648</b>	<b>-71.098</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>138</b>	<b>3.094</b>	<b>6.408</b>
Likvider primo	12.788	6.380	6.380
<b>Likvider ultimo</b>	<b>12.926</b>	<b>9.474</b>	<b>12.788</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.



**BALANCE - KONCERNEN**

tkr.	30.06.06	30.06.05	31.12.05
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Software	5.359	7.295	6.854
	5.359	7.295	6.854
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	346.853	334.134	329.596
Driftsmateriel og inventar	123.101	102.872	116.322
	469.954	437.006	445.918
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender og deposita	3.667	2.410	2.411
	3.667	2.410	2.411
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>478.980</b>	<b>446.711</b>	<b>455.183</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	781.262	728.667	680.021
Tilgodehavender	660.681	572.528	494.055
Periodeafgrænsningsposter	3.582	4.821	3.748
Likvide beholdninger	12.926	9.474	12.788
Aktiver bestemt for salg	0	-	9.234
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.458.451</b>	<b>1.315.490</b>	<b>1.199.846</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.937.431</b>	<b>1.762.201</b>	<b>1.655.029</b>

**BALANCE - KONCERNEN**

tkr.	30.06.06	30.06.05	31.12.05
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	192.378	192.378	192.378
Reserve for sikringstransaktioner	8.763	-1.190	-583
Reserve for valutakursregulering	-4.567	-3.727	-3.669
Overført resultat	692.020	599.616	616.530
Foreslået udbytte	0	0	37.780
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>888.594</b>	<b>787.077</b>	<b>842.436</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	34.370	30.527	34.370
Kreditinstitutter	262.863	291.043	253.271
	297.233	321.570	287.641
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	214.760	212.641	162.495
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	515.299	422.223	360.374
Selskabsskat	21.545	18.690	1.449
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	-	634
	751.604	653.554	524.952
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.048.837</b>	<b>975.124</b>	<b>812.593</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.937.431</b>	<b>1.762.201</b>	<b>1.655.029</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERNEN**

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transak- tioner	Reserve for valuta kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>2005</b>						
Eaenkapital 01.01.05	200.509	-902	-3.933	524.743	37.608	758.025
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder			206			206
Værdiregulering af sikringsinstru- menter		-288				-288
Aktiebaseret vederlæggelse				225		225
Nettoafvinster indregnet direkte på eaenkapitalen		-288	206	225		143
Periodens resultat				65.903		65.903
<b>Totalindkomst i alt</b>		-288	206	66.128		66.046
Udloddet udbytte					-37.608	-37.608
Salg af egne aktier ved incitaments- program				614		614
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-8.131			8.131		0
<b>Eaenkapitalbevægelser i alt</b>	-8.131	-288	206	74.873	-37.608	29.052
<b>Eaenkapital 30.06.05</b>	<b>192.378</b>	<b>-1.190</b>	<b>-3.727</b>	<b>599.616</b>	<b>0</b>	<b>787.077</b>
<b>2006</b>						
Eaenkapital 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 eaenkapitalbevægelser		-3.635				-3.635
Aktiebaseret vederlæggelse				622		622
Nettoafvinster indregnet direkte på eaenkapitalen		9.346	-898	622		9.070
Periodens resultat				68.704		68.704
<b>Totalindkomst i alt</b>		9.346	-898	69.326		77.774
Udloddet udbytte					-37.780	-37.780
Salg af egne aktier ved incitaments- program				0		0
Egne aktier tildelt til medarbejdere				6.164		6.164
<b>Eaenkapitalbevægelser i alt</b>	0	9.346	-898	75.490	-37.780	46.158
<b>Eaenkapital 30.06.06</b>	<b>192.378</b>	<b>8.763</b>	<b>-4.567</b>	<b>692.020</b>	<b>0</b>	<b>888.594</b>

**SEGMENTOPLYSNINGER - KONCERNEN**

tkr.	Byg	Stål- industri	Industri	Ikke fordelt	Koncern i alt
<b>Aktiviteter - primært segment - 1. halvår 2006 (1. halvår 2005)</b>					
Nettoomsætning	690.103	969.149	584.946	-	2.244.198
<i>Nettoomsætning</i>	<i>570.937</i>	<i>825.699</i>	<i>516.655</i>	-	<i>1.913.291</i>
Bruttoavance	166.957	174.787	179.608	-	521.352
<i>Bruttoavance</i>	<i>141.418</i>	<i>142.371</i>	<i>157.747</i>	-	<i>441.536</i>
Andre driftsindtægter	-	-	-	11.290	11.290
<i>Andre driftsindtægter</i>	-	-	-	<i>9.609</i>	<i>9.609</i>
Eksterne omkostninger	23.657	27.081	31.078	64.391	146.207
<i>Eksterne omkostninger</i>	<i>19.953</i>	<i>20.312</i>	<i>27.165</i>	<i>49.553</i>	<i>116.983</i>
Personaleomkostninger	54.389	36.932	64.312	107.884	263.517
<i>Personaleomkostninger</i>	<i>48.079</i>	<i>31.610</i>	<i>58.148</i>	<i>82.764</i>	<i>220.601</i>
Af- og nedskrivninger	1.576	1.655	3.560	20.705	27.496
<i>Af- og nedskrivninger</i>	<i>1.200</i>	<i>1.513</i>	<i>3.066</i>	<i>19.278</i>	<i>25.057</i>
Segmentbidrag	87.335	109.119	80.658	-181.690	95.422
<i>Segmentbidrag</i>	<i>72.186</i>	<i>88.936</i>	<i>69.368</i>	<i>-141.986</i>	<i>88.504</i>