

Københavns Fondsbørs  
Nicolaj Plads 6  
1007 København K

## Meddelelse 2005 nr. 5

12 sider

### Kontaktpersoner:

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

## Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2005

Bestyrelsen for Sanistål A/S har i dag på et ordinært bestyrelsesmøde godkendt selskabets regnskab for perioden 1. januar til 31. marts 2005

Sanistål realiserede et resultat før skat på 36,4 mio. kr. mod 28,0 mio. kr. i samme periode i 2004. Resultatet er som forventet.

Perioderegnskabet er blandt andet karakteriseret af:

- Sanistål-koncernens omsætningsvækst udgør 8,4% i forhold til samme periode i 2004.
- Dattervirksomheder påvirker med et overskud på 2,7 mio. kr. mod et underskud på 0,8 mio. kr. i samme periode i 2004.
- "Stålprisudviklingen<sup>1)</sup>" i forhold til 1. kvartal 2004 udgør 12,4 mio. kr. Positiv "stålpris-effekt<sup>2)</sup>" på 5,2 mio. kr., mod 4,3 mio. kr. i 1. kvartal 2004.

*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.*

*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 54,0 kr. mod 39,8 kr. pr. aktie i samme periode i 2004

For 2005 forventes fortsat et resultat før skat i niveauet 115 - 130 mio. kr., svarende til et resultat pr. aktie (EPS) i niveauet 42 - 47 kr. Resultatforventningen er baseret på en forventet negativ "Stålprisudvikling" i 2005 i niveauet 40 mio. kr.

Aalborg, den 16. april 2005

Knud Erik Borup  
Bestyrelsesformand

Christian B. Lund  
Adm. direktør

---

**LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2005 for Sanistål A/S.

Delårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) 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. 31. marts 2005 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar - 31. marts 2005.

Aalborg, den 16. april 2005

Direktion:

Christian B. Lund

Ole Graversen

Henning Vilslev

Bestyrelse:

Knud Erik Borup  
formand

Steen Gede  
næstformand

Bo Jensen

Uffe B. Johansen

Niels Knudsen

Else L. Kristensen

Walther V. Paulsen

Matthias Max Schön

Peter Vagn-Jensen

**HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN (ikke revideret)**

mio. kr.	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004	Året 2004
<b>Hovedtal:</b>			
<b>Drift:</b>			
Omsætning	892,5	823,0	3.548,4
Bruttoavance	211,4	191,8	917,0
Resultat af ordinær primær drift	38,6	30,0	207,7
Resultat før renter, skat og amort. (EBITA)	38,6	31,4	217,6
Primær drift (EBIT)	38,6	30,0	207,7
Resultat af finansielle poster	-2,2	-2,0	-7,5
Resultat før skat	36,4	28,0	200,2
<b>Periodens resultat (efter 30% skat)</b>	<b>25,5</b>	<b>19,6</b>	<b>140,0</b>
<b>Balance:</b>			
Anlægsaktiver	436,0	448,1	432,8
Omsætningsaktiver	1.244,8	1.119,2	1.116,9
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.680,8</b>	<b>1.567,3</b>	<b>1.549,7</b>
Egenkapital	784,3	683,0	758,0
Rentebærende gæld	481,1	471,6	452,1
Ikke rentebærende gæld	415,4	412,7	339,6
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.680,8</b>	<b>1.567,3</b>	<b>1.549,7</b>
<b>Aktiekapital</b>	<b>200,5</b>	<b>200,4</b>	<b>200,5</b>
<b>Pengestrømme:</b>			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-11,3	17,6	115,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-15,4	-7,0	-38,6
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-26,7</b>	<b>10,6</b>	<b>77,3</b>
<b>Investeringer i materielle anlægsaktiver</b>	<b>15,3</b>	<b>6,3</b>	<b>44,0</b>
<b>Nøgletal:</b>			
Gennemsnitligt antal aktier/1000, udvandet	1.889,1	1.969,5	1.935,7
Overskudsgrad (EBIT-margin) %	4,3	3,6	5,9
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udv. *	54,0	39,8	72,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	-6,0	8,9	59,9
Afkastningsgrad (ROIC) % *	12,2	10,9	18,2
Egenkapitalens forrentning % *	13,2	11,7	19,7
Price/Earning *	10,0	8,2	6,3
Kurs/Indre værdi	1,3	0,9	1,1
Børskurs pr. 100 kr. aktie	538,3	327,0	459,6
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	416,6	347,5	403,1
Egenkapitalandel %	46,7	43,6	48,9

\*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis.

Delårsrapporten er aflagt iht. IFRS og den anvendte regnskabspraksis er tilpasset vedrørende IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse" jf. omtalen side 5 og i øvrigt uændret i.f.t. til Årsrapporten for 2004.

**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 logistik-løsninger.

**Den økonomiske udvikling**

Sanistål-koncernen realiserede i regnskabsperioden en omsætning på 892,5 mio. kr., hvilket er en stigning på 69,5 mio. kr. (8,4%) i forhold til samme periode sidste år.

Periodens resultat før skat udgjorde 36,4 mio. kr. mod 28,0 mio. kr. i samme periode i 2004.

Koncernbalancen udgør 1.680,8 mio. kr. mod 1.567,3 mio. kr. ultimo marts 2004. Væksten i balancen kan henføres til aktivitetsbaserede forøgelse af varelager.

Egenkapitalen udgør pr. 31. marts 2005 784,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 26,3 mio. kr. i forhold til ultimo 2004. Tilvæksten kan hovedsagelig henføres til periodens resultat efter skat (25,5 mio.kr.), Egenkapitalandelen udgør 46,7%, mod 48,9% ultimo 2004.

Investeringsomfanget udgør for regnskabsperioden 15,4 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), Max Schön Letland, Max Schön Estland og UAB Sanistal, Litauen.

**Resultatudvikling for koncernen 1. kvartal 2005 (1. kvartal 2004)**

mio. kr.	Netto- omsætning	Bruttoavance	Andre driftsindtægter	Omkostninger	Resultat før skat
Sanistål A/S, moderselskabet	784,2	182,6	0,3	149,2	33,7
<i>Sanistål A/S, moderselskabet</i>	<i>729,3</i>	<i>168,9</i>	<i>0,4</i>	<i>140,5</i>	<i>28,8</i>
Serman & Tipsmark A/S	15,9	4,6	-	3,6	1,0
<i>Serman &amp; Tipsmark A/S</i>	<i>14,3</i>	<i>3,4</i>	<i>-</i>	<i>3,3</i>	<i>0,1</i>
Max Schön AG, Tyskland/Polen	63,4	16,3	1,0	14,7	2,5
<i>Max Schön AG, Tyskland/Polen</i>	<i>54,1</i>	<i>13,4</i>	<i>0,9</i>	<i>14,1</i>	<i>0,2</i>
De baltiske lande	33,1	7,9	0,0	8,8	-0,8
<i>De baltiske lande</i>	<i>25,3</i>	<i>6,1</i>	<i>0,0</i>	<i>6,5</i>	<i>-0,4</i>
Afskrivning goodwill	-	-	-	0,0	0,0
<i>Afskrivning goodwill</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0,7</i>	<i>-0,7</i>
Interne elimineringer	-4,1	-	-0,2	-0,2	0,0
<i>Interne elimineringer</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,0</i>
Dattervirksomheder	108,3	28,8	0,8	26,9	2,7
<i>Dattervirksomheder</i>	<i>93,7</i>	<i>22,9</i>	<i>0,7</i>	<i>24,4</i>	<i>-0,8</i>
Koncernen	892,5	211,4	1,1	176,1	36,4
<i>Koncernen</i>	<i>823,0</i>	<i>191,8</i>	<i>1,1</i>	<i>164,9</i>	<i>28,0</i>

**Sanistål A/S, moderselskabet**

*Omsætningen* i moderselskabet udgjorde 784,2 mio. kr., hvilket er 54,9 mio. kr. eller 7,5% mere end sidste år. Stigningen kan henføres til forøget omsætning inden for alle selskabets 3 forretningssegmenter: Byg, Stålintustri og Industri jf. segmentoplysningerne på side 12.

*Bruttoavance* er forøget med 13,7 mio. kr. i forhold til samme periode i 2004 og udgør 182,6 mio. kr. Bruttoavanceprocenten er forøget med 0,1 %-point til 23,3%.

De samlede driftsomkostninger udgjorde 149,2 mio. kr., svarende til en stigning på 8,7 mio. kr. i forhold til samme periode i 2004.

Moderselskabets resultat af primær drift (EBIT) er forøget med 8,6 mio. kr. til 38,6 mio. kr.

Nettorenteudgiften er forøget med 0,2 mio. kr. til 2,2 mio. kr.

Moderselskabets resultat før skat udgør herefter 33,7 mio. kr. mod 28,8 mio. kr. i samme periode i 2004.

*Incitamentsprogram*: Der er ultimo marts 2005 foretaget endelig opgørelse af antal optjente optioner vedrørende 2004. Det optjente antal optioner udgør 5.619 stk. (heraf direktion 2.230 stk.) til en udnyttelseskurs på 560,1.

Med 2005 som optjeningsår er der tildelt aktieoptioner til direktion og ledende medarbejdere i koncernen til en samlet maksimal børsværdi på 3,3 mio. kr. Endelig udmåling finder sted i marts 2006, på basis af de opnåede resultater i 2005 og på grundlag af børskursen i 10 dage efter offentliggørelse af årsrapporten for 2005.

Dagsværdien (Black-Scholes) af udestående aktieoptioner pr. 31.03.05 udgør 3,6 mio. kr. (heraf direktion 2,4 mio. kr.).

I forbindelse med overgang til IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse" - foretages der løbende indregning af optionernes dagsværdi over optjeningsperioden som en personaleomkostning. Ændringen har medført en udgiftsførsel på 125 tkr. i 1. kvartal 2005

**Dattervirksomhederne****Udviklingen i den danske dattervirksomhed:****Serman & Tipsmark A/S**

Serman & Tipsmark A/S udvikler, producerer og forhandler kundespecifikke hydraulikløsninger. Omsætningen i perioderegnskabet udgjorde 15,9 mio. kr. (2004: 14,3 mio. kr.) med et resultat før skat på 1,0 mio. kr. (2004: 0,1 mio. kr.)

**Udviklingen i de udenlandske dattervirksomheder:**

Den samlede omsætning i Sanistål's udenlandske aktiviteter udgjorde 96,5 mio. kr. mod 79,4 mio. kr. i samme periode i 2004. Resultatet før skat i de udenlandske datterselskaber udgjorde et overskud på 1,7 mio. kr. mod et underskud på 0,2 mio. kr. i samme periode i 2004.

**Max Schön AG, Tyskland og Polen.**

Max Schön-gruppens aktiviteter omfatter områderne Stål & Rør og Værktøj, Maskiner & Tekniske produkter. Den negative udvikling i erhvervsaktiviteten i Nordtyskland er fortsat med uformindsket styrke. Det er lykkedes Max Schön-gruppen at forbedre markedspositionen i et faldende marked. Omsætning og indtjening er positivt påvirket af tilkøb af en mindre aktivitet indenfor Stål & Rør pr. 1. april 2004.

Omsætningen er realiseret med 63,4 mio. kr. (2004: 54,1 mio. kr.) og et resultat før skat på 2,5 mio. kr. (2004: 0,2 mio. kr.).

De baltiske lande

Omsætningen i de baltiske lande udgjorde i perioderegnskabet 33,1 mio. kr. (2004: 25,3 mio. kr.) med et resultat før skat på -0,8 mio. kr. (2004: -0,4 mio. kr.).

**Forventninger til regnskabsåret 2005**

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

Gennem løbende organisk og forretningsmæssig udvikling er det selskabets mål - alt andet lige - at kunne realisere en gennemsnitlig årlig vækst i resultatet pr. aktie (EPS) i niveauet 10%.

På baggrund af et stagnerende prisniveau for stål i 1. kvartal 2005 og forventning om fortsat stagnation de følgende 6 måneder af 2005, samt svagt faldende priser i 4. kvartal 2005, forventes samlet for 2005 en negativ "Stålmåprisudvikling" i niveauet 40 mio.kr., hvilket vil resultere i en faldende indtjening på stålprodukter i forhold til 2004.

Det er fortsat ledelsens forventning, at der for regnskabsåret 2005 vil kunne realiseres en stigende omsætning og et resultat efter skat pr. aktie (EPS) i niveauet 42 - 47 kr., svarende til et resultat før skat i niveauet 115 til 130 mio. kr.

**RESULTATOPGØRELSE (ikke revideret)**

tkr.	Koncernen		
	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004	Året 2004
<b>Nettoomsætning</b> .....	<b>892.483</b>	<b>823.006</b>	<b>3.548.400</b>
Vareforbrug .....	-681.084	-631.250	-2.631.416
<b>Bruttoavance</b> .....	<b>211.399</b>	<b>191.756</b>	<b>916.984</b>
Andre driftsindtægter .....	1.129	1.164	4.137
Andre eksterne omkostninger .....	-54.524	-50.722	-213.011
Personaleomkostninger .....	-107.179	-98.145	-439.465
<b>Primær drift før afskrivning</b> .....	<b>50.825</b>	<b>44.053</b>	<b>268.645</b>
Af- og nedskrivninger .....	-12.225	-14.028	-60.910
<b>Primær drift (EBIT)</b> .....	<b>38.600</b>	<b>30.025</b>	<b>207.735</b>
Finansielle indtægter .....	3.774	4.457	18.899
Finansielle omkostninger .....	-5.953	-6.456	-26.395
<b>Resultat af finansielle poster</b> .....	<b>-2.179</b>	<b>-1.999</b>	<b>-7.496</b>
<b>Resultat før skat</b> .....	<b>36.421</b>	<b>28.026</b>	<b>200.239</b>
Skat af periodens resultat .....	-10.926	-8.408	-60.250
<b>Periodens resultat</b> .....	<b>25.495</b>	<b>19.618</b>	<b>139.989</b>
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis .....	54,23	39,93	72,45
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet .....	53,98	39,85	72,32

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (ikke revideret)**

tkr.	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004	Året 2004
Resultat før skat	36.421	28.026	200.239
Af- og nedskrivninger	12.225	14.028	60.910
Betalt selskabsskat	-6.166	-18.654	-51.482
Kursreguleringer m.v.	192	384	-32
Ændring i tilgodehavender	-28.012	-113.149	-81.298
Ændring i varebeholdninger	-97.007	-28.489	-82.313
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	71.074	135.430	69.857
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-11.273</b>	<b>17.576</b>	<b>115.881</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-90	-695	-1.659
Køb af materielle anlægsaktiver	-15.281	-6.289	-36.743
Ændring i øvrige finansielle anlægsaktiver	-8	35	-155
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-15.379</b>	<b>-6.949</b>	<b>-38.557</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-26.652</b>	<b>10.627</b>	<b>77.324</b>
<b>Aktionærerne:</b>			
Betalt udbytte	0	0	-24.567
Erhvervelse / afhændelse af egne aktier	554	0	-24.954
<b>Fremmedfinansiering:</b>			
Ændring i prioritetsgæld og konvertible obligationslån	-2.395	-4.339	-12.700
Ændring i bankgæld	31.431	-3.833	-14.666
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>29.590</b>	<b>-8.172</b>	<b>-76.887</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>2.938</b>	<b>2.455</b>	<b>437</b>
Likvider primo	6.380	5.943	5.943
<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.318</b>	<b>8.398</b>	<b>6.380</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.



**BALANCE (ikke revideret)**

AKTIVER tkr.	Koncernen		
	31.03.05	31.03.04	31.12.04
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Software .....	8.158	10.903	9.035
Goodwill .....	0	8.496	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.158</b>	<b>19.399</b>	<b>9.035</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger .....	326.065	327.287	322.763
Driftsmateriel og inventar .....	99.276	99.131	98.555
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>425.341</b>	<b>426.418</b>	<b>421.318</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Tilgodehavender og deposita .....	2.501	2.303	2.493
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.501</b>	<b>2.303</b>	<b>2.493</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b> .....	<b>436.000</b>	<b>448.120</b>	<b>432.846</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
<b>Varebeholdninger</b> .....	<b>751.568</b>	<b>600.737</b>	<b>654.561</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg .....	476.457	481.795	448.915
Tilgodehavende selskabsskat .....	-	22.323	-
Andre tilgodehavender .....	4.657	3.699	4.497
Periodeafgrænsningsposter .....	2.765	2.224	2.455
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>483.879</b>	<b>510.041</b>	<b>455.867</b>
<b>Likvide beholdninger</b> .....	<b>9.318</b>	<b>8.398</b>	<b>6.380</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b> .....	<b>1.244.765</b>	<b>1.119.176</b>	<b>1.116.808</b>
<b>AKTIVER I ALT</b> .....	<b>1.680.765</b>	<b>1.567.296</b>	<b>1.549.654</b>

**BALANCE (ikke revideret)**

PASSIVER tkr.	Koncernen		
	31.03.05	31.03.04	31.12.04
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital . . . . .	200.509	200.365	200.509
Reserve for valutakursregulering . . . . .	-3.866	-3.537	-3.933
Overført resultat . . . . .	550.048	461.593	523.841
Foreslået udbytte . . . . .	37.608	24.567	37.608
<b>EGENKAPITAL I ALT . . . . .</b>	<b>784.299</b>	<b>682.988</b>	<b>758.025</b>
<b>FORPLIGTELSER</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat . . . . .	32.707	40.503	32.707
Konvertible obligationer . . . . .	0	346	0
Kreditinstitutter . . . . .	246.214	234.959	188.296
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>278.921</b>	<b>275.808</b>	<b>221.003</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter . . . . .	234.864	236.276	263.746
Leverandørgæld . . . . .	275.131	271.012	196.776
Skyldig selskabsskat . . . . .	5.215	0	455
Anden gæld . . . . .	102.335	101.212	109.649
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>617.545</b>	<b>608.500</b>	<b>570.626</b>
<b>FORPLIGTELSER I ALT . . . . .</b>	<b>896.466</b>	<b>884.308</b>	<b>791.629</b>
<b>PASSIVER I ALT . . . . .</b>	<b>1.680.765</b>	<b>1.567.296</b>	<b>1.549.654</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE (ikke revideret)**

Koncernen:	Aktie kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>2004</b>					
Ved årets begyndelse .....	200.365	-3.921	442.343	24.567	663.354
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder .....		384			384
Værdiregulering af sikringsinstru- menter, ultimo .....			-368		-368
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen .....		384	-368		16
Periodens resultat .....			19.618		19.618
Totalindkomst i alt .....		384	19.250		19.634
Salg af egne aktier ved incitaments- program .....			0		0
Egenkapitalbevægelser i alt	0	384	19.250	0	19.634
<b>Egenkapital 31.03.04 .....</b>	<b>200.365</b>	<b>-3.537</b>	<b>461.593</b>	<b>24.567</b>	<b>682.988</b>
<b>2005</b>					
Ved årets begyndelse .....	200.509	-3.933	523.841	37.608	758.025
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder .....		67			67
Værdiregulering af sikringsinstru- menter, ultimo .....			33		33
Aktiebaseret vederlæggelse .....			125		125
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen .....		67	158		225
Periodens resultat .....			25.495		25.495
Totalindkomst i alt .....		67	25.653		25.720
Salg af egne aktier ved incitaments- program .....			554		554
Egenkapitalbevægelser i alt	0	67	26.207	0	26.274
<b>Egenkapital 31.03.05 .....</b>	<b>200.509</b>	<b>-3.866</b>	<b>550.048</b>	<b>37.608</b>	<b>784.299</b>

**SEGMENTOPLYSNINGER (ikke revideret)**

tkr.	Byg	Stål- industri	Industri	Ikke fordelt	Koncern i alt
<b>Aktiviteter - primært segment - 1. kvartal 2005 (1. kvartal 2004)</b>					
Nettoomsætning .....	252.229	396.373	243.881	-	892.483
<i>Nettoomsætning .....</i>	<i>244.740</i>	<i>354.000</i>	<i>224.266</i>	<i>-</i>	<i>823.006</i>
Bruttoavance .....	65.368	70.061	75.970	-	211.399
<i>Bruttoavance .....</i>	<i>59.809</i>	<i>64.897</i>	<i>67.050</i>	<i>-</i>	<i>191.756</i>
Andre driftsindtægter .....	-	-	-	1.129	1.129
<i>Andre driftsindtægter .....</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.164</i>	<i>1.164</i>
Eksterne omkostninger .....	5.492	5.768	10.174	35.269	56.703
<i>Eksterne omkostninger .....</i>	<i>4.695</i>	<i>7.141</i>	<i>7.919</i>	<i>32.966</i>	<i>52.721</i>
Personaleomkostninger .....	23.079	15.167	28.335	40.598	107.179
<i>Personaleomkostninger .....</i>	<i>21.929</i>	<i>15.106</i>	<i>27.645</i>	<i>33.465</i>	<i>98.145</i>
Af- og nedskrivninger .....	600	757	1.500	9.368	12.225
<i>Af- og nedskrivninger .....</i>	<i>516</i>	<i>665</i>	<i>1.390</i>	<i>11.457</i>	<i>14.028</i>
Segmentbidrag .....	36.197	48.369	35.961	-84.106	36.421
<i>Segmentbidrag .....</i>	<i>32.669</i>	<i>41.985</i>	<i>30.096</i>	<i>-76.724</i>	<i>28.026</i>