

Københavns Fondsbørs
Nicolaj Plads 6
1007 København K

Meddelelse 2005 nr. 13

12 sider

Kontaktpersoner:

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

Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2005

Bestyrelsen for Sanistål A/S har i dag godkendt selskabets regnskab for perioden 1. januar til 30. september 2005

Sanistål realiserede et resultat før skat på 123,9 mio.kr. mod 153,2 mio.kr. i samme periode i 2004. Resultatet er bedre end forventet.

Perioderegnskabet er blandt andet karakteriseret af:

- Sanistål-koncernens organiske omsætningsvækst udgør 10,5% i forhold til samme periode i 2004.
- Dattervirksomheder påvirker med et overskud på 14,8 mio.kr. mod 8,2 mio.kr. i samme periode i 2004.
- Negativ "Stålprisudvikling ¹⁾" i forhold til samme periode i 2004 udgør 60,6 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 ²⁾" på 11,6 mio.kr., mod en positiv "Stålpriseffekt" på 77,8 mio.kr. i samme periode i 2004.
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 64,5 kr. mod 75,1 kr. pr. aktie i samme periode i 2004.

For 2005 forventes nu et resultat før skat i niveauet 140 - 150 mio.kr. (mod den hidtidige forventning på 115 - 130 mio.kr.) svarende til et resultat pr. aktie (EPS) i niveauet 54 - 58 kr., på trods af at der fortsat forventes en negativ "Stålprisudvikling" i 2005 i niveauet 75 mio.kr.

Aalborg, den 25. oktober 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 - 30. september 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. 30. september 2005 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar - 30. september 2005.

Aalborg, den 25. oktober 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.	3. kvartal		9 mdr.		Året
	2005	2004	2005	2004	2004
Hovedtal:					
Drift:					
Omsætning	948,8	879,4	2.862,1	2.590,7	3.548,4
Bruttoavance	218,8	237,2	660,3	664,7	917,0
Resultat af ordinær primær drift	37,3	65,7	122,5	160,5	207,7
Resultat før renter, skat og amort. (EBITA)	37,3	68,2	130,0	165,7	217,6
Primær drift (EBIT)	37,3	65,7	130,0	160,5	207,7
Resultat af finansielle poster	-1,9	-1,9	-6,1	-7,3	-7,5
Resultat før skat	35,4	63,8	123,9	153,2	200,2
Periodens resultat (efter 28/30% skat) . . .	25,5	44,7	91,4	107,2	140,0
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	84,6	39,6	111,8	100,0	115,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-19,0	-5,9	-58,0	-23,2	-38,6
Frie pengestrømme	65,6	33,7	53,8	76,8	77,3
Investeringer i materielle anlægsaktiver	18,5	5,5	57,3	21,8	44,0
Balance:					
Anlægsaktiver			452,9	435,7	432,8
Omsætningsaktiver			1.249,3	1.201,2	1.116,9
Aktiver i alt			1.702,2	1.636,9	1.549,7
Egenkapital			813,9	717,1	758,0
Rentebærende gæld			438,9	460,6	452,1
Ikke rentebærende gæld			449,4	459,2	339,6
Passiver i alt			1.702,2	1.636,9	1.549,7
Aktiekapital			192,4	200,5	200,5
Nøgletal:					
Gennemsnitligt antal aktier/1000, udvandet	1.890,3	1.872,0	1.888,7	1.903,2	1.935,7
Overskudsgrad (EBIT-margin) %	3,9	7,5	4,5	6,2	5,9
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udv. *	53,9	95,5	64,5	75,1	72,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	44,8	21,1	59,2	52,6	59,9
Afkastningsgrad (ROIC) % *	11,3	22,7	13,7	18,6	18,2
Egenkapitalens forrentning % *	12,7	25,7	15,5	20,7	19,7
Price/Earning *	11,3	4,1	9,4	5,2	6,4
Kurs/Indre værdi			1,4	1,0	1,1
Børskurs pr. 100 kr. aktie			609,5	393,0	459,6
Indre værdi pr. 100 kr. aktie			432,0	383,8	403,1
Egenkapitalandel %			47,8	43,8	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 6 og i øvrigt uændret i.f.t. til Årsrapporten for 2004.

LEDELSEBERETNING**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 2.862,1 mio.kr., hvilket er en stigning på 271,4 mio.kr. (10,5%) i forhold til samme periode sidste år.

Periodens resultat før skat udgjorde 123,9 mio.kr. mod 153,2 mio.kr. i samme periode i 2004.

Koncernens resultat før skat i delårsregnskabet i forhold til samme periode i 2004 - korrigeret for den negative "Stålmprisudvikling" og usædvanlige poster - viser følgende udvikling:

mio.kr.	9 mdr. 2005	9 mdr. 2004	Afvigelse
Koncernresultat før skat	123,9	153,2	-29,3
"Stålmprisudvikling"	60,6	-	60,6
Ejendomsavance	-7,5	-	-7,5
"Sammenligneligt resultat"	177,0	153,2	23,8

Skat af periodens resultat udgør 32,5 mio.kr. svarende til 26,2%, som er påvirket af nedsættelse af den danske selskabsskat fra 30% til 28% fra 1. januar 2005. Nedsættelsen har medført en reduktion i udskudt skat på 2,2 mio.kr. som er indtægtsført i 2. kvartal 2005. Periodens resultat efter skat udgør 91,4 mio.kr.

Koncernbalancen udgør 1.702,2 mio.kr. mod 1.636,9 mio.kr. ultimo september 2004. Væksten i balancen kan primært henføres til øgede investeringer og aktivitetsbaseret forøgelse af tilgodehavender fra salg.

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2005 813,9 mio.kr., hvilket er en stigning på 55,9 mio.kr. (efter udlodning af udbytte for 2004 med 37,6 mio.kr.) i forhold til ultimo 2004. Tilvæksten kan hovedsagelig henføres til periodens resultat efter skat (91,4 mio.kr.). Egenkapitalandelen udgør 47,8%, mod 48,9% ultimo 2004.

Investeringsomfanget udgør for regnskabsperioden 58,0 mio.kr., der primært kan henføres til udbygning af regionscentrene i Aalborg og Vejle.

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

Koncernstruktur

Sanistål-koncernen består af moderselskabet Sanistål A/S samt de helejede dattervirksomheder Serman & Tipsmark A/S, Max Schön AG (Tyskland og Polen), Max Schön Letland, Max Schön Estland og UAB Sanistal, Litauen.

Resultatudvikling for koncernen 9 mdr. 2005 (9 mdr. 2004)

mio.kr.	Netto- omsætning	Bruttoavance	Andre driftsindtægter	Omkostninger	Resultat før skat
Sanistål A/S, moderselskabet	2.489,8	563,2	8,3	462,4	109,1
<i>Sanistål A/S, moderselskabet</i>	<i>2.252,7</i>	<i>580,9</i>	<i>0,8</i>	<i>436,7</i>	<i>145,0</i>
Serman & Tipsmark A/S	52,5	15,1	-	10,7	4,4
<i>Serman & Tipsmark A/S</i>	<i>46,2</i>	<i>10,9</i>	<i>-</i>	<i>9,9</i>	<i>1,0</i>
Max Schön AG, Tyskland/Polen	200,7	51,7	2,9	46,0	8,6
<i>Max Schön AG, Tyskland/Polen</i>	<i>191,8</i>	<i>48,4</i>	<i>2,8</i>	<i>45,2</i>	<i>6,0</i>
De baltiske lande	129,1	30,3	0,1	28,6	1,8
<i>De baltiske lande</i>	<i>100,0</i>	<i>24,5</i>	<i>0,1</i>	<i>21,3</i>	<i>3,3</i>
Afskrivning goodwill	-	-	-	0,0	0,0
<i>Afskrivning goodwill</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2,1</i>	<i>-2,1</i>
Interne elimineringer	-10,0	-	-0,7	-0,7	0,0
<i>Interne elimineringer</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-0,7</i>	<i>-0,7</i>	<i>0,0</i>
Dattervirksomheder	372,3	97,1	2,3	84,6	14,8
<i>Dattervirksomheder</i>	<i>338,0</i>	<i>83,8</i>	<i>2,2</i>	<i>77,8</i>	<i>8,2</i>
Koncernen	2.862,1	660,3	10,6	547,0	123,9
<i>Koncernen</i>	<i>2.590,7</i>	<i>664,7</i>	<i>3,0</i>	<i>514,5</i>	<i>153,2</i>

Sanistål A/S, moderselskabet

Omsætningen i moderselskabet udgjorde 2.489,8 mio.kr., hvilket er 237,1 mio.kr. eller 10,5% mere end sidste år. Stigningen kan henføres til forøget omsætning inden for alle selskabets 3 forretnings-segmen-ter: Byg, Stålin- dustr i og Industri jf. segmentoplysningerne på side 12.

Bruttoavancen er reduceret med 17,7 mio.kr. i forhold til samme periode i 2004 og udgør 563,2 mio.kr. Bruttoavanceprocenten er reduceret med 3,2%-point til 22,6%. Reduktionen kan henføres til den negative "Stålprisudvikling" i årets første 3 kvartaler i forhold til samme periode i 2004 på 60,6 mio.kr., samt øget konkurrence indenfor alle 3 forretnings-segmen-ter.

De samlede driftsomkostninger udgjorde 462,4 mio.kr., svarende til en stigning på 25,7 mio.kr. i forhold til samme periode i 2004.

Tab og hensættelser på debitorer og nettorenteudgiften er reduceret med henholdsvis 8,7 mio.kr. og 1,0 mio.kr.

Moderselskabets resultat før skat udgør herefter 109,1 mio.kr. mod 145,0 mio.kr. i samme periode i 2004.

Incitamentprogram: Dagsværdien (Black-Scholes) af udestående aktieoptioner pr. 30.09.05 udgør 5,2 mio.kr. (heraf direktion 3,5 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 534 tkr. i perioderegnskabet, under forudsætning af maksimal optionstildeling.

Dattervirksomhederne

Udviklingen i den danske dattervirksomhed:

Serman & Tipsmark A/S

Serman & Tipsmark A/S udvikler, producerer og forhandler kundespecifikke hydraulikløsninger. Omsætningen i perioderegnskabet udgjorde 52,5 mio.kr. (2004: 46,2 mio.kr.) med et resultat før skat på 4,4 mio.kr. (2004: 1,0 mio.kr.)

Udviklingen i de udenlandske dattervirksomheder:

Den samlede omsætning i Sanistål's udenlandske aktiviteter udgjorde 329,8 mio.kr. mod 291,8 mio.kr. i samme periode i 2004. Resultatet før skat i de udenlandske dattervirksomheder udgjorde et overskud på 10,4 mio.kr. mod 9,3 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. Max Schön-gruppen har - på trods af vanskelige markedsmæssige forhold - fortsat den positive udvikling.

Omsætningen er realiseret med 200,7 mio.kr. (2004: 191,8 mio.kr.) og et resultat før skat på 8,6 mio.kr. (2004: 6,0 mio.kr.).

De baltiske lande

Omsætningen i de baltiske lande udgjorde i perioderegnskabet 129,1 mio.kr. (2004: 100,0 mio.kr.) med et resultat før skat på 1,8 mio.kr. (2004: 3,3 mio.kr.).

Resultatudviklingen er negativt påvirket af forøgede hensættelser til tab på debitorer i den estiske dattervirksomhed.

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 svagt faldende priser i 2. og 3. kvartal 2005, samt forventning om stabilisering af prisniveauet i 4. kvartal 2005, forventes samlet for 2005 en negativ "Stålprisudvikling" i niveauet 75 mio.kr., hvilket er udtryk for en faldende indtjening på stålprodukter i forhold til 2004.

For 2005 forventes nu et resultat før skat i niveauet 140 - 150 mio.kr. (mod den hidtidige forventning på 115 - 130 mio.kr.) svarende til et resultat pr. aktie (EPS) i niveauet 54 - 58 kr., på trods af at der fortsat forventes en negativ "Stålprisudvikling" i 2005 i niveauet 75 mio.kr.

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN (ikke revideret)

tkr.	3. kvartal		9 mdr.		Året
	2005	2004	2005	2004	2004
Nettoomsætning	948.767	879.362	2.862.058	2.590.732	3.548.400
Vareforbrug	-729.960	-642.210	-2.201.715	-1.926.025	-2.631.416
Bruttoavance	218.807	237.152	660.343	664.707	916.984
Andre driftsindtægter	1.022	926	10.631	3.031	4.137
Andre eksterne omkostninger . .	-58.544	-53.749	-171.296	-153.337	-213.011
Personaleomkostninger	-111.209	-103.803	-331.810	-311.236	-439.465
Primær drift før afskrivning . .	50.076	80.526	167.868	203.165	268.645
Af- og nedskrivninger	-12.825	-14.837	-37.882	-42.701	-60.910
Primær drift (EBIT)	37.251	65.689	129.986	160.464	207.735
Finansielle indtægter	3.810	4.703	11.758	13.475	18.899
Finansielle omkostninger	-5.672	-6.572	-17.851	-20.726	-26.395
Resultat af finansielle poster .	-1.862	-1.869	-6.093	-7.251	-7.496
Resultat før skat	35.389	63.820	123.893	153.213	200.239
Skat af periodens resultat (28/30%)	-9.909	-19.146	-32.510	-45.964	-60.250
Periodens resultat	25.480	44.674	91.383	107.249	139.989
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	54,11	95,72	64,73	75,28	72,45
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udv.	53,92	95,46	64,51	75,14	72,32

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (ikke revideret)

tkr.	9 mdr. 2005	9 mdr. 2004	Året 2004
Resultat før skat	123.893	153.213	200.239
Af- og nedskrivninger	37.882	42.701	60.910
Betalt selskabsskat	-6.990	-17.665	-51.482
Kursreguleringer m.v.	670	480	-32
Ændring i tilgodehavender	-92.919	-131.569	-81.298
Ændring i varebeholdninger	-35.134	-113.201	-82.313
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	84.353	166.056	69.857
Pengestrøm fra driftsaktivitet	111.755	100.015	115.881
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-757	-1.453	-1.659
Køb af materielle anlægsaktiver	-57.300	-21.826	-36.743
Ændring i øvrige finansielle anlægsaktiver	92	81	-155
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-57.965	-23.198	-38.557
Frie pengestrømme	53.790	76.817	77.324
Aktionærerne:			
Betalt udbytte	-37.608	-24.567	-24.567
Erhvervelse / afhændelse af egne aktier	1.361	-29.722	-24.954
Fremmedfinansiering:			
Ændring i prioritetsgæld og konvertible obligationslån	42.996	-10.122	-12.700
Ændring i bankgæld	-56.168	-8.722	-14.666
Pengestrøm fra finansiering	-49.419	-73.133	-76.887
Periodens pengestrøm	4.371	3.684	437
Likvider primo	6.380	5.943	5.943
Likvider ultimo	10.751	9.627	6.380

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE FOR KONCERNEN (ikke revideret)

AKTIVER				
tkr.		30.09.05	30.09.04	31.12.04
ANLÆGSAKTIVER				
Immaterielle anlægsaktiver				
Software		6.863	9.791	9.035
Goodwill		0	4.642	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt		6.863	14.433	9.035
Materielle anlægsaktiver				
Grunde og bygninger		339.769	322.842	322.763
Driftsmateriel og inventar		103.896	96.164	98.555
Materielle anlægsaktiver i alt		443.665	419.006	421.318
Finansielle anlægsaktiver				
Tilgodehavender og deposita		2.401	2.257	2.493
Finansielle anlægsaktiver i alt		2.401	2.257	2.493
ANLÆGSAKTIVER I ALT		452.929	435.696	432.846
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Varebeholdninger		689.695	685.449	654.561
Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg		542.403	499.101	448.915
Andre tilgodehavender		3.087	2.072	4.497
Periodeafgrænsningsposter		3.296	4.965	2.455
Tilgodehavender i alt		548.786	506.138	455.867
Likvide beholdninger		10.751	9.627	6.380
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		1.249.232	1.201.214	1.116.808
AKTIVER I ALT		1.702.161	1.636.910	1.549.654

BALANCE FOR KONCERNEN (ikke revideret)

PASSIVER			
tkr.	30.09.05	30.09.04	31.12.04
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	192.378	200.509	200.509
Reserve for valutakursregulering	-3.263	-3.421	-3.933
Overført resultat	624.761	519.993	523.841
Foreslået udbytte	0	0	37.608
EGENKAPITAL I ALT	813.876	717.081	758.025
FORPLIGTELSE			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	30.527	40.503	32.707
Kreditinstitutter	287.130	167.140	188.296
Langfristede forpligtelser i alt	317.657	207.643	221.003
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	151.740	293.424	263.746
Leverandørgæld	271.091	297.189	196.776
Skyldig selskabsskat	28.155	16.222	455
Anden gæld	119.642	105.351	109.649
Kortfristede forpligtelser i alt	570.628	712.186	570.626
FORPLIGTELSE I ALT	888.285	919.829	791.629
PASSIVER I ALT	1.702.161	1.636.910	1.549.654

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN (ikke revideret)

	Aktie kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
2004					
Ved årets begyndelse	200.365	-3.921	442.343	24.567	663.354
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		500			500
Værdiregulering af sikringsinstru- menter, ultimo			-58		-58
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		500	-58		442
Periodens resultat			107.249		107.249
Totalindkomst i alt		500	107.191		107.691
Udloddet udbytte				-24.567	-24.567
Erhvervelse af egne aktier			-30.144		-30.144
Salg af egne aktier ved incitament- program			422		422
Kapitaludvidelse ved konvertering af konvertible obligationer	144		181		325
Egenkapitalbevægelser i alt	144	500	77.650	-24.567	53.727
Egenkapital 30.09.04	200.509	-3.421	519.993	0	717.081
2005					
Ved årets begyndelse	200.509	-3.933	523.841	37.608	758.025
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		670			670
Værdiregulering af sikringsinstru- menter, ultimo			45		45
Aktiebaseret vederlæggelse			534		534
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		670	579		1.249
Periodens resultat			91.383		91.383
Totalindkomst i alt		670	91.962		92.632
Udloddet udbytte				-37.608	-37.608
Salg af egne aktier ved incitament- program			827		827
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-8.131		8.131		0
Egenkapitalbevægelser i alt	-8.131	670	100.920	-37.608	55.851
Egenkapital 30.09.05	192.378	-3.263	624.761	0	813.876

SEGMENTOPLYSNINGER (ikke revideret)

tkr.	Byg	Stål- industri	Industri	Ikke fordelt	Koncern i alt
Aktiviteter - primært segment - 9 mdr. 2005 (9 mdr. 2004)					
Nettoomsætning	879.718	1.218.158	764.182	-	2.862.058
<i>Nettoomsætning</i>	<i>759.003</i>	<i>1.127.844</i>	<i>703.885</i>	-	<i>2.590.732</i>
Bruttoavance	219.302	205.722	235.319	-	660.343
<i>Bruttoavance</i>	<i>194.403</i>	<i>255.000</i>	<i>215.304</i>	-	<i>664.707</i>
Andre driftsindtægter	-	-	-	10.631	10.631
<i>Andre driftsindtægter</i>	-	-	-	<i>3.031</i>	<i>3.031</i>
Eksterne omkostninger	13.319	16.757	29.680	117.633	177.389
<i>Eksterne omkostninger</i>	<i>13.572</i>	<i>23.511</i>	<i>28.018</i>	<i>95.487</i>	<i>160.588</i>
Personaleomkostninger	72.403	47.403	86.166	125.838	331.810
<i>Personaleomkostninger</i>	<i>67.576</i>	<i>45.963</i>	<i>83.666</i>	<i>114.031</i>	<i>311.236</i>
Af- og nedskrivninger	1.826	2.295	4.631	29.130	37.882
<i>Af- og nedskrivninger</i>	<i>1.612</i>	<i>2.037</i>	<i>4.248</i>	<i>34.804</i>	<i>42.701</i>
Segmentbidrag	131.754	139.267	114.842	-261.970	123.893
<i>Segmentbidrag</i>	<i>111.643</i>	<i>183.489</i>	<i>99.372</i>	<i>-241.291</i>	<i>153.213</i>