

# HOVED- OG NØGLETAL



DKK 1.000	2006	2005	2004	2003	2002
Nettoomsætning	785.192	687.735	594.384	525.074	498.622
Index	157	138	119	105	100
Resultat af primær drift (EBIT)	72.186	51.162	36.593	22.141	22.693
Finansielle poster (netto)	29.875	7.855	9.411	6.775	7.606
Resultat før skat	42.311	43.307	27.181	15.366	15.087
Skat af årets resultat	17.777	13.929	8.711	5.143	4.627
Årets resultat	24.534	29.378	18.470	10.223	10.460
Egenkapital	323.679	163.078	137.444	130.809	127.154
Aktiver i alt	799.714	488.230	413.172	384.029	400.767
Antal medarbejdere	510	482	448	444	478
Omsætning pr. medarbejder	1.540	1.427	1.327	1.182	1.043
Pengestrøm fra driften	-24.567	16.042	38.661	35.265	36.703
Årets pengestrøm	-73.934	-36.958	30.427	8.264	9.613
Investering i materielle anlægsaktiver (ekskl. virksomhedskøb)	40.651	18.213	16.666	9.658	17.385
Af- og nedskrivninger	15.162	17.677	14.968	18.855	18.954
<b>Nøgletal</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Overskudsgrad i % (EBIT-margin)	9,2	7,4	6,2	4,2	4,6
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	11,6	15,5	12,4	8,4	8,4
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	10,1	19,6	13,8	7,9	8,4
Egenkapitalandel i %	40,5	33,4	33,3	34,1	31,7
P/E-værdi	38,0	15,0	9,2	8,6	8,3
Price/Cash flow (P/CF)	-3,8	27,4	4,4	2,5	2,4
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	8,8	10,5	6,0	3,2	3,1
Cash flow pr. aktie i DKK (CFPS)	-8,7	5,7	13,9	11,2	10,8
Udbytte pr. aktie i DKK (DPS)	2,6	3,2	1,7	1,1	2,3
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	100,9	58,5	49,3	42,2	37,4
Kurs/indre værdi	2,9	2,7	1,1	0,7	0,7
Børskurs ultimo	333,0	157,5	55,0	27,5	25,4

Hoved- og nøgletal for 2004-2006 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som er godkendt af EU.

Sammenligningstallene for 2002-2003 er i henhold til IFRS1 ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, men udarbejdet efter den tidligere regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005". Der henvises iøvrigt til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

# RESULTATOPGØRELSE



DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2006	2005	2006	2005
<b>Nettoomsætning</b>	<b>785.192</b>	<b>687.735</b>	<b>614.842</b>	<b>548.806</b>
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	449.743	386.402	340.389	301.938
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-6.352	-3.392	-6.352	-3.392
Andre eksterne omkostninger	91.329	85.593	66.303	65.640
Personaleomkostninger	163.124	150.293	139.779	129.995
Af- og nedskrivninger	15.162	17.677	13.124	15.755
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>72.186</b>	<b>51.162</b>	<b>61.599</b>	<b>38.870</b>
Nedskrivning af tilgodehavende i dattervirksomheder	-	-	710	-5.797
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-17.557	-511	-	-
Finansielle indtægter	1.658	3.028	4.329	5.420
Finansielle omkostninger	-13.976	-10.372	-9.866	-7.215
<b>Resultat før skat</b>	<b>42.311</b>	<b>43.307</b>	<b>56.772</b>	<b>31.278</b>
Skat af årets resultat	17.777	13.929	12.476	7.429
<b>Årets resultat</b>	<b>24.534</b>	<b>29.378</b>	<b>44.296</b>	<b>23.849</b>
Resultat/udvandet resultat pr. aktie DKK	8,76	10,53		
der af bestyrelsen foreslås fordelt således:				
Udbytte DKK 2,60 pr. aktie (2005: DKK 3,20 pr. aktie)			8.342	8.928
Overført resultat			35.954	14.921
<b>I alt</b>			<b>44.296</b>	<b>23.849</b>

# BALANCE - AKTIVER



DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Goodwill	180.542	9.881	9.881	9.881
Patenter og rettigheder	2.126	188	48	188
Udviklingsprojekter	10.000	-	-	-
Varemærker	10.000	-	-	-
Software	10.919	9.791	8.482	9.014
Forudbetalinger vedrørende immaterielle aktiver	3.962	-	-	-
	217.549	19.860	18.411	19.083
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger	89.276	91.222	65.324	76.984
Produktionsanlæg og maskiner	56.886	32.129	31.530	31.700
Andre anlæg, driftmateriel og inventar	7.935	7.676	3.368	4.478
Materielle aktiver under opførelse	42.643	5.519	27.135	4.808
	196.740	136.546	127.357	117.970
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	169.744	12.139
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	16.220	-	16.731
Værdipapirer	451	384	443	384
Ansvarligt udlån	-	7.969	7.969	7.969
Udskudt skat	23.105	-	-	-
	23.556	24.573	178.156	37.223
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>437.845</b>	<b>180.979</b>	<b>323.924</b>	<b>174.276</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>				
Varebeholdninger	219.069	173.891	159.308	135.525
Tilgodehavender	141.172	132.481	179.916	124.718
Likvide beholdninger	1.628	879	596	547
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>361.869</b>	<b>307.251</b>	<b>339.820</b>	<b>260.790</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>799.714</b>	<b>488.230</b>	<b>663.744</b>	<b>435.066</b>

# BALANCE - PASSIVER



DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
<b>EGENKAPITAL</b>				
Aktiekapital	32.085	27.900	32.085	27.900
Reserve for sikringstransaktioner	-	938	-	938
Reserve for valutakursregulering	-17	9	-	-
Reserve for opskrivninger	18.751	7.852	12.206	7.068
Overført resultat	264.518	117.451	266.653	99.824
Foreslået udbytte	8.342	8.928	8.342	8.928
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>323.679</b>	<b>163.078</b>	<b>319.286</b>	<b>144.658</b>
<b>FORPLIGTELSER</b>				
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Udskudt skat	20.309	19.481	13.936	17.540
Pensionsforpligtelser	4.008	4.128	-	-
Hensættelse til dattervirksomheder	-	-	484	1.194
Ansvarlig lånekapital	8.369	-	-	-
Kreditinstitutter m.v.	61.154	60.550	52.819	60.550
	<b>93.840</b>	<b>84.159</b>	<b>67.239</b>	<b>79.284</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter	3.071	3.792	2.917	3.792
Bankgæld	252.361	117.405	189.367	114.481
Leverandørgæld	72.162	66.455	45.811	50.418
Andre gældsforpligtelser	54.601	53.341	39.124	42.433
	<b>382.195</b>	<b>240.993</b>	<b>277.219</b>	<b>211.124</b>
<b>FORPLIGTELSER I ALT</b>	<b>476.035</b>	<b>325.152</b>	<b>344.458</b>	<b>290.408</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>799.714</b>	<b>488.230</b>	<b>663.744</b>	<b>435.066</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE



DKK 1.000

## KONCERN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
01.01.2005	31.000	-	88	7.852	93.389	5.115	137.444
<b>Egenkapitalbevægelser i 2005</b>							
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-79	-	-	-	-79
Værdiregulering sikrings- instrumenter	-	1.302	-	-	-	-	1.302
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-364	-	-	-	-	-364
Årets resultat	-	-	-	-	20.450	8.928	29.378
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	<b>938</b>	<b>-79</b>	-	<b>20.450</b>	<b>8.928</b>	<b>30.237</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-5.115	-5.115
Udbytte, egne aktier	-	-	-	-	512	-	512
Annulering af egne aktier	-3.100	-	-	-	3.100	-	-
<b>Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt</b>	<b>-3.100</b>	<b>938</b>	<b>-79</b>	-	<b>24.062</b>	<b>3.813</b>	<b>25.634</b>
31.12.2005	27.900	938	9	7.852	117.451	8.928	163.078
Korrektion vedrørende tidligere år	-	-	-	5.138	-5.138	-	-
01.01.2006	27.900	938	9	12.990	112.313	8.928	163.078
<b>Egenkapitalbevægelser i 2006</b>							
Opskrivning ved køb af dattervirksomhed	-	-	-	5.761	-	-	5.761
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-26	-	-	-	-26
Værdiregulering sikrings- instrumenter	-	-1.302	-	-	-	-	-1.302
Skat af egenkapitalbevægelser	-	364	-	-	-	-	364
Årets resultat	-	-	-	-	16.192	8.342	24.534
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	<b>-938</b>	<b>-26</b>	<b>5.761</b>	<b>16.192</b>	<b>8.342</b>	<b>29.331</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-8.928	-8.928
Kapitalforhøjelse	4.185	-	-	-	136.013	-	140.198
<b>Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt</b>	<b>4.185</b>	<b>-938</b>	<b>-26</b>	<b>5.761</b>	<b>152.205</b>	<b>-586</b>	<b>160.601</b>
31.12.2006	32.085	-	-17	18.751	264.518	8.342	323.679

Aktiekapitalen består af 3.208.500 stk. aktier à DKK 10. Ingen aktier er tillagt særlige stemmerettigheder.

### Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

### Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder samt kursreguleringer vedrørende sikringsaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Korrektion vedrørende tidligere år omfatter fejl vedrørende binding af opskrivningshenlæggelser.

# PENGESTRØMSOPGØRELSE



	KONCERN		MODERSELSKAB	
DKK 1.000	2006	2005	2006	2005
Resultat før skat	42.311	43.307	56.772	31.278
Af- og nedskrivninger	15.162	17.677	13.124	15.755
Reguleringer	29.044	7.855	4.827	1.795
Ændring i driftskapital	-77.375	-33.146	-87.801	-26.477
Pengestrøm fra primær drift	9.142	35.693	-13.078	22.351
Modtaget finansielle indtægter	1.658	2.504	4.329	4.896
Betalt finansielle omkostninger	-13.976	-10.372	-9.866	-7.215
Betalt selskabsskat i regnskabsåret (netto)	-21.124	-11.783	-16.174	-8.552
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>-24.300</b>	<b>16.042</b>	<b>-34.789</b>	<b>11.480</b>
Køb af immaterielle aktiver	-5.448	-1.596	-838	-803
Køb af materielle aktiver	-40.651	-18.213	-35.506	-15.632
Salg af materielle aktiver	14.559	-559	14.506	646
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-559	-	-676	-
Køb af associerede virksomheder	-	-16.625	-	-16.625
Ansvarligt udlån	-	-7.969	-	-7.969
<b>Pengestrøm til investeringer</b>	<b>-32.099</b>	<b>-44.962</b>	<b>-22.514</b>	<b>-40.383</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtigelser	-8.606	-3.502	-8.606	-3.502
Betalt udbytte	-8.928	-5.115	-8.928	-5.115
Kursreguleringer	-	67	-	67
Udbytte vedrørende egne aktier	-	512	-	512
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-17.534</b>	<b>-8.038</b>	<b>-17.534</b>	<b>-8.038</b>
<b>Årets pengestrøm fra driften, investeringer og finansiering</b>	<b>-73.934</b>	<b>-36.958</b>	<b>-74.837</b>	<b>-36.941</b>
Likvide midler og bankgæld (netto), primo	-116.526	-79.568	-113.934	-76.993
Bankgæld ved køb af dattervirksomhed	-60.274	-	-	-
<b>Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo</b>	<b>-250.733</b>	<b>-116.526</b>	<b>-188.771</b>	<b>-113.934</b>
Likvide beholdninger	1.628	879	596	547
Bankgæld	-252.361	-117.405	-189.367	-114.481
<b>Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo</b>	<b>-250.733</b>	<b>-116.526</b>	<b>-188.771</b>	<b>-113.934</b>
<b>Reguleringer</b>				
Ikke udloddet resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	17.556	511	-	-
Finansielle forpligtigelser	-830	-	-710	-
Finansielle indtægter	-1.658	-3.028	-4.329	-5.420
Finansielle omkostninger	13.976	10.372	9.866	7.215
	29.044	7.855	4.827	1.795
<b>Ændring i driftskapital</b>				
Ændringer i tilgodehavender	-20.872	-30.261	-55.199	-32.677
Ændringer i varebeholdninger	-31.495	-18.633	-23.783	-12.193
Ændringer i leverandørgæld m.v.	-25.008	15.748	-8.819	18.393
	-77.375	-33.146	-87.801	-26.477

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af regnskabet.