

Rapport for 3. kvartal 2007/08 (1. oktober - 31. december 2007)

Der har i 3. kvartal været store forskelle i udviklingen i de tre divisioner. Elektronik-divisionen udvikler sig meget tilfredsstillende, mens Mekanik-divisionen har udfordringer grundet den lave USD og manglende rentabilitet i de forsvarsrelaterede projekter. Printkort-divisionens fabrik i Kina udvikler sig positivt i forhold til året før, mens fabrikkerne i Danmark har et lavere aktivitetsniveau. På basis af udviklingen i regnskabsårets første ni måneder forventes nu et resultat før skat på DKK 30-35 mio. mod tidligere ca. DKK 60 mio. Bo Lybæk tiltrådte i januar 2008 som administrerende direktør og koncernchef i GPV Industri-koncernen.

”Jeg er tilfreds med, at det går godt på vores elektronik-fabrikker i såvel Danmark som i udlandet. Men vi har dog to væsentlige udfordringer – den ene er vores mekanik- aktiviteter, koncentreret om én fabrik, og den anden er vores printkort-aktiviteter i Danmark. Vi gennemgår i øjeblikket samtlige forhold i virksomheden, og vi vil i forbindelse med årsrapporten for 2007/08 fremlægge, hvordan vi vurderer det fremtidige forretningsgrundlag, og hvordan vi vil gribe 2008/2009 an. Fokus vil være på at forbedre vores frie cash flow samt på at styrke en af de væsentligste konkurrenceparametre som underleverandør – Service Excellence”, udtaler administrerende direktør Bo Lybæk.

Hovedpunkter

- Omsætningen i 3. kvartal 2007/08 blev på DKK 290,9 mio. mod DKK 260,0 mio. i 3. kvartal 2006/07, svarende til en stigning på 12%. I de første ni måneder blev omsætningen DKK 909,5 mio. mod DKK 800,6 mio. i de første ni måneder af 2006/07, svarende til en stigning på 14%. Omsætningen i 3. kvartal 2007/08 er lavere end forventet, hvilket primært skyldes en lavere omsætning i Mekanik-divisionen.
- Udviklingen i omsætning og resultat inden for Elektronik-divisionen forløber positivt og planmæssigt, mens omsætningen og resultaterne i Mekanik-divisionen er markant lavere end forventet som følge af den svage USD og udfordringer vedrørende den forsvarsrelaterede omsætning samt lavere aktivitet på fabrikken i Norge. Printkort-divisionen i Danmark præges fortsat af et ustabil aktivitetsniveau og konkurrenceprægede markedsforhold. Printkort-fabrikken i Kina udvikler sig bedre end forventet, men er fortsat underskudsgivende.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2007/08 minus DKK 5,9 mio. mod et overskud på DKK 3,5 mio. i 3. kvartal 2006/07. I de første ni måneder blev EBIT på minus DKK 4,5 mio. mod DKK 0,0 mio. i 2006/07.
- Resultat før skat blev i 3. kvartal 2007/08 på minus DKK 12,3 mio. mod minus DKK 3,4 mio. i samme periode sidste år. I de første ni måneder var resultatet før skat DKK 47,2 mio. mod minus DKK 20,6 mio. i 2006/07. I resultatet for 2007/08 er indeholdt en avance ved salg af ejendomme på DKK 75,6 mio.
- Cash flow fra driften udgjorde i 3. kvartal 2007/08 DKK 12,8 mio. mod DKK 53,4 mio. året før.
- På basis af udviklingen i de første ni måneder og forventningerne til resten af regnskabsåret forventes omsætningen i 2007/08 at blive i niveauet DKK 1,25 mia. som følge af den lavere omsætning i Mekanik- og Printkort-divisionen

mod tidligere udmeldt i niveauet DKK 1,3 mia., og der forventes på nuværende tidspunkt et resultat før skat på DKK 30-35 mio. mod tidligere forventet ca. DKK 60 mio. I forventningerne er indeholdt en avance ved salg af ejendomme på DKK 75,6 mio.

Kontakt

Adm. direktør Bo Lybæk, tlf. +45 72 19 19 19 eller +45 21 28 87 97
Økonomidirektør Klaus Andersen, tlf. +45 72 19 19 19 eller +45 22 24 20 18

GPV Industri A/S, Smedeland 22, DK-2600 Glostrup
Tlf. +45 72 19 19 19, www.gpv.dk – CVR-nr.: 42 80 96 16

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	3. kvrt. 2007/08	3. kvrt. 2006/07	År til dato 2007/08	År til dato 2006/07	Helår 2006/07	
Resultatopgørelse						
Omsætning	290,9	260,0	909,5	800,6	1.196,3	
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	6,0	13,1	27,9	32,3	38,5	
Af- og nedskrivninger	(11,9)	(9,6)	(32,4)	(32,3)	(53,7)	
Resultat af primær drift (EBIT)	(5,9)	3,5	(4,5)	0,0	(15,2)	
Avance ved salg af ejendom	0,7	-	75,6	-	-	
Finansielle poster, netto	(7,1)	(6,9)	(23,9)	(20,6)	(32,2)	
Resultat før skat	(12,3)	(3,4)	47,2	(20,6)	(47,4)	
Skat	2,2	0,3	(20,9)	1,8	11,8	
Periodens resultat	(10,1)	(3,1)	26,3	(18,8)	(35,6)	
Balance						
Aktiver i alt, ultimo	886,5	857,0	886,5	857,0	909,1	
Egenkapital, ultimo	142,7	130,5	142,7	130,4	116,3	
Nettogæld (rentebærende)	455,9	430,8	445,5	489,9	509,6	
Investering i materielle aktiver	(14,6)	4,5	(29,5)	(6,9)	(36,8)	
Pengestrømme						
Fra driftsaktiviteter	12,8	53,4	(31,0)	23,2	(14,3)	
Fra investeringsaktiviteter	2,5	(16,5)	95,1	(32,1)	(32,6)	
Fra finansieringsaktiviteter	5,8	16,1	(50,6)	3,8	(26,5)	
Pengestrømme i alt	21,1	53,0	13,5	(5,1)	(73,4)	
Nøgletal						
EBITDA-margin	%	2,1	5,0	3,1	4,0	3,2
EBIT-margin	%	(2,0)	1,3	(0,5)	-	(1,3)
Egenkapitalforrentning	%	(7,4)	(2,3)	19,3	(15,2)	(26,5)
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	(9)	(3)	22	(16)	(30)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	DKK	11	46	(27)	20	(12)
Indre værdi pr. aktie	DKK	122	112	122	112	99
Egenkapitalens andel i procent	%	16	15	16	15	13
Aktier til analyseformål, B-aktier 1000 stk.		1.168.910	1.168.910	1.168.910	1.168.910	1.168.910
Aktiepris, ultimo, B-aktien	DKK	275	360	275	360	300
Gns. antal medarbejdere		1.831	1.634	1.765	1.553	1.589
heraf i udlandet		1.059	873	1.036	820	803

Kvartalsrapporten er udarbejdet efter uændret regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2006/07. Kvartalsrapporten er ikke revideret.

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Selskabets regnskabsår er fra 1. april til 31. marts

Udviklingen i 3. kvartal 2007/08

Markedsforholdene inden for GPV's forretningsområder Elektronik og Mekanik er generelt positive.

Inden for Mekanik er der fortsat udfordringer med at effektuere omsætningen grundet en stor ressourcebinding i et projekt inden for Forsvar & Luftfart. Denne situation forventes at blive markant forbedret i løbet af 4. kvartal.

Udviklingen inden for Elektronik-divisionen er fortsat positiv.

Inden for Printkort området er der fortsat et ustabil aktivitetsniveau og konkurrenceprægede markedsforhold.

Bo Lybæk tiltrådte i januar 2008 som administrerende direktør og koncernchef i GPV Industri-koncernen. Bo Lybæk har en bred erfaring med at drive produktionsvirksomhed og med internationalt business-to-business salg. Ansættelsen af Bo Lybæk skal medvirke til en styrkelse af ledelsen i GPV samt til en fortsat effektivisering af virksomheden.

Udviklingen i de enkelte divisioner

3. kvartal 2007/08:

DKK mio.	Elektronik 3. kv. 2007/08	Elektronik 3. kv. 2006/07	Mekanik 3. kv. 2007/08	Mekanik 3. kv. 2006/07	Print 3. kv. 2007/08	Print 3. kv. 2006/07
Omsætning	112,0	81,8	152,3	176,3	51,0	55,6
Resultat af primær drift (EBIT)	23,5	9,5	(13,9)	9,7	(9,3)	(11,7)
Resultat før skat	21,1	8,4	(15,5)	6,8	(11,5)	(13,4)

Ekskl. division-intern eliminerings

1. til 3. kvartal 2007/08:

DKK mio.	Elektronik 1.-3. kv. 2007/08	Elektronik 1.-3. kv. 2006/07	Mekanik 1.-3. kv. 2007/08	Mekanik 1.-3. kv. 2006/07	Print 1.-3. kv. 2007/08	Print 1.-3. kv. 2006/07
Omsætning	305,5	224,8	485,8	473,2	175,8	185,2
Resultat af primær drift (EBIT)	45,4	18,0	(14,9)	12,2	(21,7)	(19,9)
Resultat før skat	41,8	14,9	7,2	4,1	15,5	(24,9)

Ekskl. division-intern eliminerings

Elektronik-divisionen

Omsætningen inden for Elektronik-divisionen udgjorde i 3. kvartal 2007/08 DKK 112,0 mio. mod DKK 81,8 mio. i 2. kvartal 2006/07 – en stigning på 37%. I de første ni måneder af 2007/08 udgjorde omsætningen DKK 305,5 mio. mod DKK 224,8 mio. i tilsvarende periode sidste år. Stigningen kan henføres en god tilgang af nye kunder samt en udvidelse af samarbejdet med flere eksisterende kunder.

Resultatet af primær drift udgjorde i 3. kvartal 2007/08 DKK 23,5 mio., en stigning på DKK 14,0 mio. i forhold til 3. kvartal 2006/07. I de første ni måneder af 2007/08 udgjorde resultatet af primær drift DKK 45,4 mio. en forbedring på DKK 27,4 mio. i forhold til samme periode året før. Resultatet før skat udgjorde i de første ni måneder 2007/08 DKK 41,8 mio. mod DKK 14,9 mio. i samme periode sidste år. Stigningen i resultatet skyldes især en bedre udnyttelse af Elektronik-divisionens samlede produktionsapparat som følge af den stigende aktivitet.

Mekanik-divisionen

Omsætningen inden for Mekanik-divisionen udgjorde i 3. kvartal 2007/08 DKK 152,3 mio. mod DKK 176,3 mio. i 3. kvartal 2006/07 og er belastet af den lavere USD-kurs, manglende effektivering af produktion samt en reduceret aktivitet på den på norske mekanik-fabrik. I de første ni måneder af 2007/08 udgjorde omsætningen DKK 485,8 mio. mod DKK 473,2 mio. året før. Indkøringen af blandt andet Joint Strike Fighter-projektet er fortsat omkostningskrævende. Samtidig er de langtløbende kontrakter med flere forsvarsrelaterede kunder indgået på et tidspunkt, hvor USD-kursen lå væsentligt højere. Der pågår i øjeblikket en forhandling om regulering af de aftalte priser som følge af de to nævnte forhold.

Indtjeningen på de øvrige industrikunder er positiv, og som led i bestræbelserne på at skabe en mere stabil indtjeningsbase vil der fremover være større fokus på salg til denne type kunder.

Én større kunde har meddelt GPV, at omsætningen i 4. kvartal 2007/08 vil være lavere end tidligere forventet grundet intern omstrukturering af markedsansvar. Omsætningsnedgangen rammer den norske fabrik, men GPV forventer, at omsætningen med kunden atter vil komme op på "normalt" niveau i løbet af 3-6 måneder, ligesom der arbejdes med nye forespørgsler fra den pågældende kunde.

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde i 3. kvartal 2007/08 minus DKK 13,9 mio. mod et overskud på DKK 9,7 mio. i 3. kvartal 2006/07. Resultatet før skat blev i 3. kvartal 2007/08 minus DKK 15,5 mio. mod et overskud på DKK 6,8 mio. året før. Resultatet før skat i de første ni måneder af 2007/08 blev på DKK 7,2 mio. mod DKK 4,1 mio. året før. Resultat før skat er inklusiv avance ved salg af ejendomme (DKK 29,5 mio.).

Printkort-divisionen

Omsætningen inden for Printkort-divisionen blev i 3. kvartal 2007/08 DKK 51,0 mio. mod DKK 55,6 mio. i 3. kvartal 2006/07. I de første ni måneder af 2007/08 udgjorde omsætningen DKK 175,8 mio. mod DKK 185,2 mio. – et fald på DKK 9,4 mio. Omsætningen på de danske fabrikker er faldet med ca. DKK 27 mio., mens omsætningen på printkortfabrikken i Kina er fordoblet til en omsætning på DKK 36,6 mio. i de første ni måneder af 2007/08 fra DKK 18,9 mio. i de første ni måneder af 2006/07.

Der er i løbet af 3. kvartal 2007/08 sket en planlagt yderligere tilpasning af medarbejderstaben på de danske fabrikker. På fabrikken i Kina sker der en gradvis opbygning af kundeporteføljen, og der har i det seneste år været tilgang af flere anerkendte virksomheder som kunder. Der forventes fortsat fremgang i omsætning og indtjening på fabrikken i Kina i 2008/09.

Salgsstyrken i Printkort-divisionen er styrket, og der arbejdes aktivt på at skabe større synlighed på det europæiske marked og tiltrække nye kunder.

Der pågår desuden en gennemgang af struktur og forhold i Printkort-divisionen..

Resultatet før skat og avance ved salg af ejendomme for de danske printkort-aktiviteter i de første ni måneder 2007/08 var minus DKK 28,4 mio. mod et resultat på minus DKK 24,9 mio. i 2006/07. I resultatet er indeholdt engangsomkostninger på DKK 8,0 mio. i forbindelse med reduktion af antallet af medarbejdere i Printkort-divisionen i Danmark.

Fabrikken i Kina realiserede i de første ni måneder af 2007/08 et underskud før skat på DKK 6,7 mio. mod et underskud i de første ni måneder af 2006/07 på DKK 19,4 mio. Resultatet af primær drift i divisionen udgjorde i de første ni måneder af 2007/08 minus DKK 21,7 mio., og resultatet før skat inklusiv avance ved salg af ejendomme (DKK 43,9 mio.) udgjorde DKK 15,5 mio.

Øvrige selskaber, der bl.a. omfatter moderselskabet GPV Industri A/S, realiserede i overensstemmelse med forventningerne et resultat i 3. kvartal 2007/08 på minus DKK 6,0 mio. og for 1. til 3. kvartal 2007/08 på minus DKK 17,3 mio.

Resultatopgørelsen

Kommentarer til regnskabet

Omsætningen blev i 3. kvartal 2007/08 på DKK 290,9 mio., hvilket er en stigning på 12% i forhold til 3. kvartal 2006/07.

Forbruget af råvarer og hjælpematerialer udgjorde i 3. kvartal 2007/08 DKK 135,7 mio. svarende til 47% af omsætningen mod DKK 109,9 mio. i 2. kvartal 2006/07, der svarer til 42% af omsætningen. Det højere procentvise vareforbrug skyldes den øgede omsætning i Elektronik-divisionen samt det øgede vareforbrug i Mekanik-divisionens omsætning inden for Forsvar & Luftfart.

De samlede omkostninger til produktion, salg og administration udgjorde i 3. kvartal 2007/08 DKK 54,9 mio. – svarende til 19% af omsætningen, mod DKK 45,7 mio. året før – svarende til 18%. Stigningen skyldes hovedsageligt det øgede aktivitetsniveau samt udgifter til produktionsomkostninger, bl.a. som følge af de stigende energipriser.

Personaleomkostningerne udgjorde i 3. kvartal 2007/08 DKK 96,3 mio., svarende til 33% af omsætningen, mod DKK 92,6 mio. i 3. kvartal 2006/07, svarende til 36%. Stigningen kan hovedsageligt henføres til det øgede aktivitetsniveau på fabrikkerne i Asien.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2007/08 på minus DKK 5,9 mio. mod DKK 3,5 mio. i samme periode sidste år.

De finansielle poster (netto) udgjorde minus DKK 7,1 mio. mod minus DKK 6,9 mio. året før. Stigningen skyldes et øget renteniveau samt stigende bindinger i den samlede arbejdskapital.

Resultatet før skat viste i 3. kvartal 2007/08 et underskud på DKK 13,0 mio. mod et underskud på DKK 3,4 i samme periode sidste år. Resultatet før skat i de første ni måneder af 2007/08 udgjorde DKK 47,2 mio. mod minus DKK 20,6 mio. året før. I resultatet før skat er indeholdt avance ved salg af ejendomme på i alt DKK 75,6 mio.

Den samlede skat er beregnet til DKK 20,9 mio., hvoraf de DKK 6,9 mio. skyldes en reduktion af tilgodehavende udskudte skat som følge af en reduktion af selskabsskatteprocenten i Danmark fra 28% til 25%. GPV forventer ikke at skulle betale aktuel skat i 2007/08.

Resultatet efter skat udgjorde i de første ni måneder af 2007/08 DKK 26,3 mio. mod et underskud efter skat i på DKK 18,8 mio.

Balancen

De samlede aktiver var ved udgangen af 3. kvartal 2007/08 DKK 886,5 mio., hvilket er et fald på DKK 22,6 mio. i forhold til ved udgangen af det forløbne regnskabsår og en stigning på DKK 29,5 mio. i forhold til udgangen af 3. kvartal 2006/07.

De langfristede gældsforpligtelser er i de første ni måneder af 2007/08 steget med DKK 12,1 mio., og de kortfristede gældsforpligtelser er reduceret med DKK 61,1 mio.

Den rentebærende nettogæld er reduceret med 64,1 og udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2007/08 DKK 445,5 mio. mod DKK 509,6 ved starten af regnskabsåret.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgjorde i 3. kvartal 2007/08 DKK 12,8 mio. mod DKK 12,4 mio. i 3. kvartal 2006/07. I de første ni måneder af 2007/08 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteterne minus DKK 31,0 mio. mod minus DKK 17,8 mio. året før. Den negative udvikling kan primært henføres til stigningen i arbejdskapitalen, hvor varebeholdningerne er steget med DKK 23,0 mio. og tilgodehavender med DKK 20,5 mio.

Investeringen i 3. kvartal 2007/08 i materielle aktiver udgjorde DKK 14,6 mio. og vedrører hovedsageligt udvidelse af produktionskapaciteten i Norge og Thailand.

Efterfølgende begivenheder

Efter afslutningen af regnskabsperioden er der ikke indtruffet forhold, som væsentligt ændrer billedet af GPV's finansielle stilling.

Forventninger til hele året 2007/08

I Elektronik-divisionen forventes den positive udvikling at fortsætte i den resterende del af 2007/08.

I Mekanik-divisionen vil der i den resterende del af 2007/08 være fokus på at forbedre de operationelle forhold, herunder at afslutte forhandlingerne om regulering af de aftalte priser på kontrakterne inden for Forsvar & Luffart. Det er væsentligt for den fortsatte udvikling i Mekanik-divisionen, at GPV's fremtidige involvering i de forsvarsrelaterede projekter kan ske på et rentabelt grundlag, hvor bl.a. USD-kursens udvikling og prisforhøjelser som følge heraf er væsentlige parametre.

De igangsatte aktiviteter i Printkort-divisionen skal gennem fokuseret salg, en effektiv drift og et reduceret vareforbrug medvirke til, at fabrikkerne i Danmark og Kina bliver overskudsgivende.

Som følge af den lavere end forventede omsætning i Mekanik og Printkort-divisionen forventes den samlede omsætning i 2007/08 at blive i niveauet DKK 1,25 mia., mod tidligere forventet i niveauet DKK 1,3 mia., og der forventes som følge af de ovenfor nævnte forhold nu et resultat før skat på DKK 30-35 mio. mod tidligere forventet ca. DKK 60 mio.

I forventningerne er indeholdt avance ved salg af ejendomme på ca. DKK 75 mio.

GPV har fokus på virksomhedens samlede driftsmæssige cash flow. Dette indbefatter bl.a. en målrettet og fokuseret indsats for at reducere arbejdskapitalen.

Under de forventede forhold vurderes det, at årets samlede cash flow fra driften vil være neutralt i 2007/08.

GPV-aktierne

Prisen på B-aktien var pr. 31. december 2007 DKK 275,00 mod DKK 360,00 ved udgangen af 3. kvartal 2006/07.

Omsætningen af B-aktien var i 3. kvartal 2007/08 på 15.060 stk. (DKK 4,4 mio.) mod 191.928 stk. (DKK 61,1 mio.) i 3. kvartal 2007/08.

Prisen på A-aktien var pr. 31. september 2007 DKK 350,00 mod DKK 347,00 ved udgangen af 3. kvartal 2006/07.

Finanskalender

2008

29. maj Årsrapport 2007/08

25. juni Ordinær generalforsamling 2007/08

GPV er en videnbaseret outsourcingpartner med specialer inden for højteknologisk og kompleks produktion. GPV leverer totalløsninger eller enkeltydelser, der omfatter produkt- og produktionsmodning, design, konstruktion, produktion, montage og test af kundespecificerede produkter. GPV er opdelt i tre divisioner: Elektronik, Mekanik og Printkort med produktionsenheder og kompetencecentre i Europa og Asien. GPV har mere end 1.000 kunder inden for en række forskellige sektorer og i mange lande. GPV's kunder arbejder inden for elektronik, energi, miljø, forsvar, luft- og rumfart, kommunikation, maskinfremstilling, medico og transport.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober i - 31. december 2007 for GPV Industri A/S.

Kvartalsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med anvendelse af bestemmelserne i IFRS om måling og indregning samt øvrige danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Albertslund, 29. februar 2008

Direktion

Bo Lybæk, adm. direktør

Bestyrelse

N.E. Nielsen, formand

Jens Bornstein

K. E. Birk

Lars Hermansen

Poul W. Sørensen

Resultatopgørelse

DKK mio.	3. kvrt. 2007/08	3. kvrt. 2006/07	År til dato 2007/08	År til dato 2006/07	Helår 2006/07
Nettoomsætning	290,9	260,0	909,5	800,6	1.196,3
Andre driftsindtægter	2,0	1,3	5,9	6,7	6,6
	292,9	261,3	915,4	807,3	1.202,9
Forbrug af råvarer og hjælpe- Materialer	(135,7)	(109,9)	(453,0)	(353,3)	(623,3)
Andre eksterne omkostninger	(54,9)	(45,7)	(154,3)	(131,2)	(180,5)
Personaleomkostninger	(96,3)	(92,6)	(280,2)	(260,5)	(360,6)
Af- og nedskrivninger	(11,9)	(9,6)	(32,4)	(32,3)	(53,7)
Resultat af primær drift (EBIT)	(5,9)	3,5	(4,5)	0,0	(15,2)
Avance ved salg af ejendomme	0,7	-	75,6	-	-
	(5,2)	3,5	71,1	0,0	(15,2)
Finansielle poster, netto	(7,1)	(6,9)	(23,9)	(20,6)	(32,2)
Resultat før skat	(12,3)	(3,4)	47,2	(20,6)	(47,4)
Skat	2,2	0,3	(20,9)	1,8	11,8
Periodens resultat	(10,1)	(3,1)	26,3	(18,8)	(35,6)
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie	(9)	(3)	22	(16)	(30)
Udvandet resultat pr. aktie	(9)	(3)	22	(16)	(30)

Pengestrømme

DKK mio.	3. kv. 2007/08	3. kv. 2006/07	År til dato 2007/08	År til dato 2006/07	Helår 2006/07
Resultat af primær drift	(5,9)	3,5	(4,5)	0,0	(15,2)
Af- og nedskrivninger	11,9	9,6	32,4	32,3	53,7
Hensatte forpligtelser	5,3	(0,4)	7,5	0,4	0,9
Likviditetsvirkning før ændr. i arb.-kap.	11,3	12,7	35,4	32,7	39,4
Ændringer i:					
Varebeholdninger og igangværende arbejder	(8,2)	(12,0)	(23,0)	(14,2)	(32,8)
Tilgodehavender	34,9	40,9	(20,5)	(22,1)	(31,2)
Kortfristet gæld	(17,7)	(21,9)	2,4	7,2	40,8
Likviditetsvirkning før finansielle poster og skat	20,3	19,7	(5,7)	3,6	16,2
Finansielle poster (netto)	(7,1)	(6,5)	(23,9)	(19,6)	(28,1)
Betalte selskabsskatter	(0,4)	(0,8)	(1,4)	(1,8)	(2,4)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	12,8	12,4	(31,0)	(17,8)	(14,3)
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	2,5	4,2	95,1	(11,4)	(32,6)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	5,8	(6,5)	(50,6)	(18,8)	(26,5)
Periodens pengestrømme i alt	21,1	10,1	13,5	(48,0)	(73,4)
Likvide beholdninger primo	(323,0)	(298,7)	(315,4)	(240,6)	(242,0)
Likvide beholdninger ultimo	(301,9)	(288,6)	(301,9)	(288,6)	(315,4)

Balance

DKK mio.	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. mar. 2007
Aktiver			
Immaterielle aktiver i alt	24,2	26,4	24,1
Materielle aktiver i alt	180,9	288,6	184,4
Andre langfristede aktiver	79,0	48,6	66,3
Langfristede aktiver i alt	284,1	343,6	274,8
Varebeholdninger i alt	311,8	270,2	288,8
Tilgodehavender i alt	255,6	229,2	231,1
Langfristede aktiver bestemt for salg	-	-	82,7
Periodeafgrænsningsposter	4,9	1,8	8,9
Andre værdipapirer	5,3	1,0	4,7
Likvide beholdninger	24,8	11,4	18,1
Kortfristede aktiver i alt	602,4	513,4	634,3
Aktiver i alt	886,5	857,0	909,1
Passiver			
Egenkapital	142,7	130,4	116,3
Andre hensatte forpligtelser	40,8	30,4	33,4
Kreditinstitutter	133,1	201,3	128,4
Kortfristede forpligtelser	569,9	494,9	631,0
Passiver i alt	886,5	857,0	909,1

Egenkapitalens udvikling

DKK mio.	2007	2006
Egenkapital pr. 31. marts	116,3	152,1
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-
Udbetalt udbytte	-	(2,9)
Periodens resultat	26,4	(18,8)
Egenkapital pr. 30. september	142,7	130,4