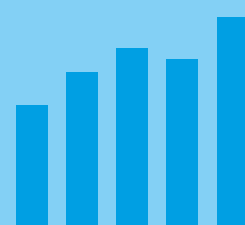


Delårsrapport 1. kvartal

15



Fokus på lønsomhed

Bygge- og anlægsbranchen viser beskeden fremgang. Rørforeningens markedsanalyser viser en vækst for det danske VVS-marked i 1. kvartal 2015 på 1,9% sammenholdt med 1. kvartal 2014. Aktiviteten på markedet vurderes værende på niveau med slutningen af 2014.

Industrien i Danmark har gennem de første måneder af 2015 haft udfordrende markeds-vilkår. Stålmarkedet forsætter på det samme lave aktivitetsniveau som i 2014. Stålspriserne ligger stabilt på det lave niveau fra sidste del af 2014, men under priserne fra 1. kvartal 2014.

Aktiviteten på markederne i Østeuropa og Nordtyskland har i starten af 2015 udviklet sig fladt.

Sanistål realiserer for 1. kvartal en omsætning på 1.035 mio. kr. mod 1.076 mio. kr. sidste år. Fokusering på lønsomhed, lavere

stålpriser og frasalg af bilindretningsforretningen i Danmark medvirker til faldet i aktiviteten.

Det fortsatte fokus på forbedring af lønsomheden understøttes af vores stærke koncepter. Herudover styrker vi samarbejdet med vores kunder med henblik på fælles optimering af vores samhandel.

Frasalget af de to mindre forretningsområder for bilindretning i Danmark og armering til bygningskonstruktioner i Tyskland påvirker kvartalet positivt med en engangseffekt på 6 mio. kr.

Vi har opnået en reduktion af omkostningerne i forhold til samme periode sidste år gennem kontinuerlig optimering af omkostningsstrukturen og forbedring af vores effektivitet.

Den primære drift (EBIT) realiseres med 32 mio. kr. mod 19 mio. kr. i samme periode sidste år.

I perioden realiseres positive frie pengestrømme på 89 mio. kr. mod -23 mio. kr. i samme periode sidste år. Af periodens frie pengestrømme kan 75 mio. kr. henføres til salg af lagerejendommen i Greve og frasalg af aktiviteter.

Forventningerne til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes i intervallet 80 til 110 mio. kr.

Finansielle hovedpunkter

2015 – 1. KVARTAL

- > Resultatet af primær drift (EBIT) for 1. kvartal 2015 udgjorde 32 mio. kr. mod 19 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.035 mio. kr. mod 1.076 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Bruttoavanceprocenten udgjorde 23,5% i kvartalet mod 22,3% for samme periode sidste år.
- > Andre driftsindtægter er positivt påvirket med 6 mio. kr. i første kvartal 2015 fra salget af den danske bilindretningsforretning og den tyske armeringsforretning.
- > Koncernens frie pengestrømme udgjorde 89 mio. kr. mod -23 mio. kr. i samme periode sidste år. Heraf kan 75 mio. kr.

henføres til salg af lagerejendommen i Greve og frasalg af aktiviteter.

- > Egenkapitalen blev forøget med 17 mio. kr. i perioden og udgjorde 779 mio. kr. pr. 31. marts 2015 svarende til en soliditetsgrad på 29,6% mod 25,8% pr. 31. marts 2014.

2015 – FORVENTNINGER

- > Saniståls forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes og forventes at udgøre mellem 80 og 110 mio. kr.

32

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 32 mio. kr.

89

De frie pengestrømme udgjorde 89 mio. kr.

Hoved- og nøgletal

mio. kr.	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Hovedtal			
Resultat:			
Nettoomsætning	1.035	1.076	4.375
Bruttoavance	243	240	986
Andre driftsindtægter	9	2	10
Omkostninger	-205	-208	-851
Driftsresultat (EBITDA)	47	34	145
Primær drift (EBIT)	32	19	75
Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger	32	19	84
Periodens resultat af finansielle poster	-12	-7	-19
Periodens resultat før skat (EBT)	20	12	56
Periodens resultat	15	10	51
Pengestrømme:			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	46	-16	119
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	43	-7	-26
Frie pengestrømme	89	-23	93
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7	6	29
Balance:			
Langfristede aktiver	1.335	1.412	1.396
Kortfristede aktiver	1.294	1.378	1.189
Aktiver i alt	2.629	2.790	2.585
Egenkapital	779	720	762
Rentebærende gæld	1.286	1.494	1.382
Ikke-rentebærende gæld	564	576	441
Passiver i alt	2.629	2.790	2.585
Aktiekapital	12	12	12
Nøgletal			
Bruttoavance %	23,5	22,3	22,5
Omkostninger %	19,8	19,3	19,4
EBITDA-margin %	4,5	3,2	3,3
EBIT-margin %	3,1	1,8	1,7
EBIT-margin ekskl. nedskrivninger %	3,1	1,8	1,9
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *)	5,1	3,4	4,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	3,9	-1,4	10,0
Afkastningsgrad (ROIC) % *)	8,4	4,9	4,9
Egenkapitalens forrentning % *)	7,9	5,6	6,9
Soliditetsgrad %	29,6	25,8	29,5
Price/Earning (PE), kr. *)	10,5	18,1	9,6
Børskurs pr. aktie, kr.	54,0	61,3	41,1
Indre værdi pr. aktie, kr.	65,7	60,8	64,2
Kurs / Indre værdi (K/I), kr.	0,8	1,0	0,6
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo perioden	1.513	1.501	1.535

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis. Nøgletallet er ikke direkte sammenligneligt, da der ikke er indregnet resultatandele for det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for 1. kvartal 2015.

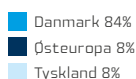
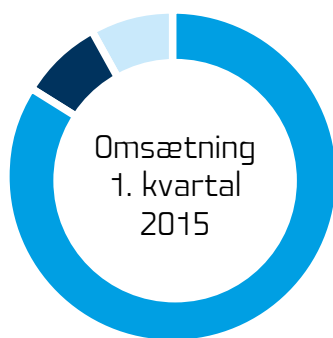
Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal opgøres i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Antal heltidsansatte måles som ansatte på statusdagen.



Butik i Åbyhøj

1. kvartal 2015

Resultatet af Saniståls primære drift (EBIT) for 1. kvartal 2015 udgjorde 32 mio. kr. mod 19 mio. kr. i samme periode sidste år.



Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.035 mio. kr. mod 1.076 mio. kr. i samme periode sidste år. Omsætningsudviklingen kan primært henføres til det danske marked, mens omsætningen i Østeuropa og Nordtyskland var på niveau med sidste år.

Bruttoavance blev forøget med 3 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, hvilket blandt andet skyldes arbejdet med forbedring af lønsomheden. Bruttoavanceprocenten blev i kvartalet forøget til 23,5% mod 22,3%.

Andre driftsindtægter udgjorde 9 mio. kr. mod 2 mio. kr. i 2014. Den positive udvikling skyldes en engangseffekt på 6 mio. kr. fra salget af den danske bilindretningsforretning og den tyske armeringsforretning.

Omkostningerne i 1. kvartal 2015 udgjorde 205 mio. kr. mod 208 mio. kr. i samme periode sidste år. Reduktionen på 3 mio. kr. er opnået ved kontinuerlig optimering af omkostningerne og en forbedret effektivitet.

Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for 1. kvartal er ikke indregnet, idet resultatet ikke var tilgængeligt ved offentliggørelsen af delårsrapporten. I samme periode sidste år blev resultatandelen for 1. kvartal 2014 indregnet med 5 mio. kr.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 12 mio. kr. og var på niveau med samme periode sidste år.

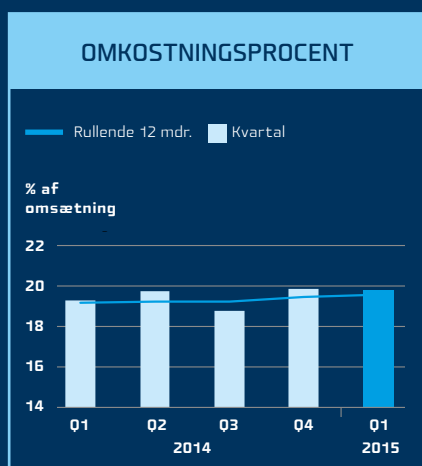
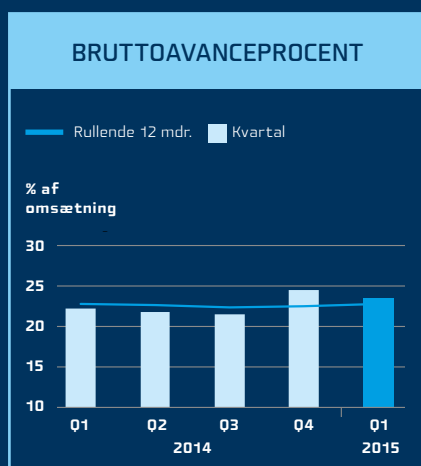
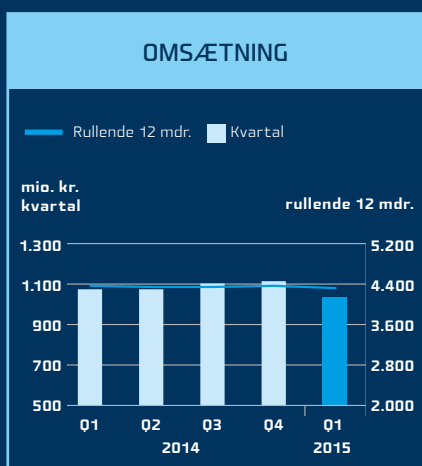
Balancesummen udgjorde 2.629 mio. kr. mod 2.790 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Afhændelse af Saniståls lagerejendom i Greve reducerer de langfristede aktiver. Frasalget af bilindretningsforretningen i Danmark og armeringsforretningen i Tyskland påvirker både de lang- og kortfristede aktiver. Samlet set reduceres de langfristede aktiver med 77 mio. kr. De kortfristede

aktiver blev reduceret med 84 mio. kr., hvilket foruden effekten fra salg af aktivitet, kan henføres til lavere stålagre og reduktion af tilgodehavender.

Egenkapitalen blev forøget med 17 mio. kr. i perioden og udgjorde 779 mio. kr. pr. 31. marts 2015 svarende til en soliditetsgrad på 29,6% mod 25,8% sidste år. De samlede forpligtelser udgjorde 1.850 mio. kr. mod 2.070 mio. kr. samme tidspunkt sidste år, hvilket kan henføres til reduktion af gæld til kreditinstitutter.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 46 mio. kr. mod -16 mio. kr. i samme periode sidste år. Pengestrømmene er forøget som følge af en positiv resultatudvikling samt en reduktion af arbejdskapitalen i forhold til 1. kvartal sidste år. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 43 mio. kr. mod -7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernens frie pengestrømme udgjorde 89 mio. kr. mod -23 mio. kr. i 1. kvartal sidste år. Salget af lagerejendommen i Greve samt frasalget af bilindretningsforretningen i Danmark og den tyske armeringsforretning påvirkede periodens frie pengestrømme positivt med 75 mio. kr.



Udvikling i segmenterne for 1. kvartal 2015

BYGGERI DIVISIONEN

Segmentets aktiviteter er målrettet følgende brancher i Danmark og Østeuropa: VVS-installatører, entreprenører, retail og internet-virksomheder, kommuner og vandværker, sikringsvirksomheder og tømrer-/snedker-virksomheder.

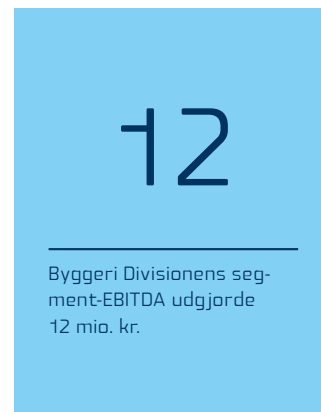
Byggeri Divisionen leverer værdiskabende services som høj leveringssikkerhed, kvalificeret produktvejledning, projektstyring og Flex-Box.

Produktsortimentet er fokuseret på følgende hovedgrupper: VVS, VA, energi og klima, byggestål, tag og facade, værktøj, sikring samt beslag og øvrige produkter til træ.

RESULTATUDVIKLING BYGGERI DIVISIONEN

Markedet for bygge og anlæg viser beskedent fremgang. Rørforeningens markedsanalyser viser, at det danske VVS-marked er steget 1,9% i 1. kvartal 2015 i forhold til samme periode sidste år. Aktiviteten vurderes værende uændret sammenlignet med slutningen af 2014, hvorfor fremgangen skal tilskrives det lave aktivitetsniveau i første halvår 2014.

Den øgede prisgennemsigtighed i markedet påvirker fortsat kundernes handlemønstre og sammen med de generelt svære markedsvilkår fastholder det presset på indtjeningen.



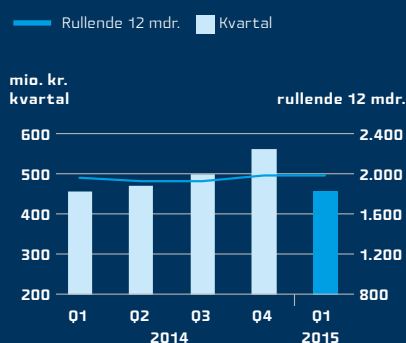
Det østeuropæiske marked for bygge og anlæg har i starten af 2015 udviklet sig fladt.

Byggeri Divisionen realiserer i 1. kvartal 2015 en omsætning på 456 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år.

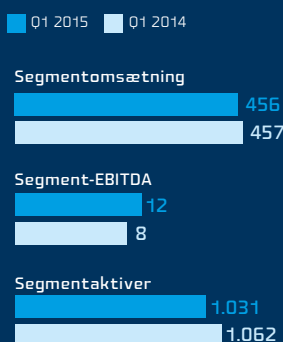
Der arbejdes fortsat med tiltag til at forbedre lønsomheden. Et element heri er et styrket samarbejde med vores kunder med henblik på fælles optimering af vores samhandel.

Det målrettede fokus på lønsomhed i Byggeri Divisionen samt effektiviseringer har positiv indflydelse på segmentets driftsresultat (segment-EBITDA), der for kvartalet udgør 12 mio. kr. mod 8 mio. kr. for 1. kvartal 2014.

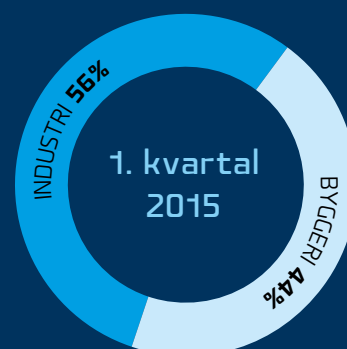
OMSÆTNING BYGGERI



RESULTATUDVIKLING BYGGERI DIVISIONEN



OMSÆTNING FORDELT PR. SEGMENT



INDUSTRI DIVISIONEN

Segmentets aktiviteter er målrettet følgende brancher i Danmark, Østeuropa og Tyskland: Brancher inden for stål- og metalindustrien, fremstillingsindustrien, proces- og maskinindustrien, vind- og energi, offshore og betonindustrien.

Industri Divisionen leverer værdiskabende services som høj leveringssikkerhed, kvalificeret produktvejledning, StockMaster og EasySupply.

Produktsortimentet er udvalgt med henblik på at være totalleverandør til industrien og kan inddeles i to hovedproduktgrupper: Stål og industriens følge produkter såsom værktøj, PPE og tekniske komponenter, der blandt andet omfatter hydraulik, industri-slanger, transmissioner og el-teknik.

RESULTATUDVIKLING

INDUSTRI DIVISIONEN

Industrimarkedet i Danmark har i perioden været kendetegnet ved udfordrende markedsvilkår, hvor en øget konkurrence presser priserne yderligere. De østeuropæiske og nordtyske markeder har udviklet sig fladt.

Stålmarkedet er præget af svære markedsvilkår, der presser indtjeningen. Stålpriserne er fortsat på det stabile lave niveau fra andet halvår 2014, men er under sidste års niveau for første kvartal.

Industri Divisionen har i 1. kvartal 2015 realiseret en omsætning på 579 mio. kr. mod

619 mio. kr. sidste år. Fokusering på lønsomhed, lavere stålpriser og frasalg af bilindretning i Danmark medvirker til periodens tilbagegang i aktiviteten.

Forretningsområdet bilindretning i Danmark samt armeringsforretningen i Tyskland er frasolgt i første kvartal af 2015, hvilket medfører en positiv engangseffekt på 6 mio. kr. Frasalgene har herudover ingen betydelig resultateffekt, men reducerer Industri Divisionens omsætning i 2015.

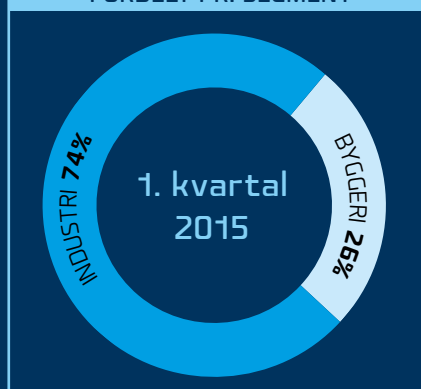
Foruden frasalgene har det øgede fokus på lønsomhed og gennemførte effektiviseringer en positiv effekt på driftsresultatet (segment-EBITDA) for Industri Divisionen, der realiseres med 35 mio. kr. i kvartalet mod 26 mio. kr. året før.



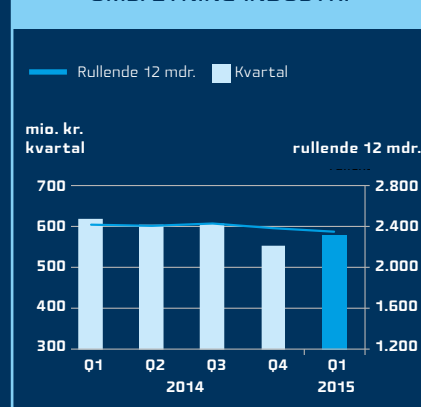
35

Industri Divisionens segment-EBITDA udgjorde 35 mio. kr.

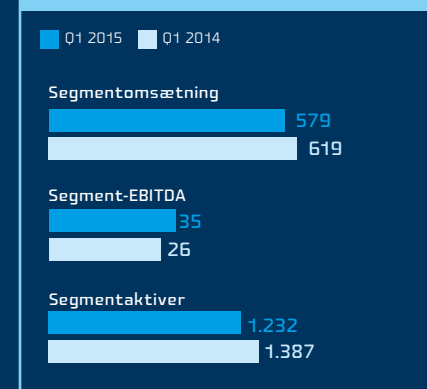
EBITDA FORDELT PR. SEGMENT



OMSÆTNING INDUSTRI



RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN



Forventninger til året 2015

Saniståls forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) for 2015 fastholdes og forventes at udgøre mellem 80 og 110 mio. kr.

Væsentlige risici

I Årsrapport 2014 er væsentlige risici beskrevet udførligt bl.a. i noterne om væsentlige skøn og vurderinger (note 1) samt finansielle risici (note 23). Disse beskrivelser er fortsat dækkende og retvisende.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2015 for Sanistål A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Aalborg, den 19. maj 2015

DIREKTION:



Christian B. Lund
adm. direktør



Flemming Glamann
økonomidirektør

BESTYRELSE:



Ole Steen Andersen
formand



Jens Jørgen Madsen
næstformand



Peter Vagn-Jensen



William E. Hoover, Jr



**Søren Østergaard
Sørensen**



Sven Ruder



Jesper Søb
medarbejdervalgt



Tina Lund Vildhøj
medarbejdervalgt

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
tkr.	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Nettoomsætning	1.034.954	1.075.616	4.374.905
Vareforbrug	-792.171	-835.938	-3.388.794
Bruttoavance	242.783	239.678	986.111
Andre driftsindtægter	9.056	2.375	9.485
Andre eksterne omkostninger	-60.677	-63.843	-264.448
Personaleomkostninger	-144.105	-144.005	-586.313
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	47.057	34.205	144.835
Nedskrivninger	-	-	-9.318
Afskrivninger	-15.098	-14.957	-60.776
Primær drift (EBIT)	31.959	19.248	74.741
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	4.784	28.856
Finansielle indtægter	975	1.128	5.019
Finansielle omkostninger	-12.930	-12.752	-52.490
Periodens resultat før skat (EBT)	20.004	12.408	56.126
Skat af periodens resultat	-4.794	-2.375	-5.227
Periodens resultat	15.210	10.033	50.899
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	5,13	3,39	4,30
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	5,13	3,39	4,29
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
tkr.	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	1.598	-292	-1.593
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	127	-419
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-25	-114	-333
Værdireguleringer overført til finansielle poster	172	178	708
Skat af sikringsinstrumenter	-21	-10	-56
Anden totalindkomst efter skat	1.724	-111	-1.693
Periodens resultat	15.210	10.033	50.899
Totalindkomst i alt	16.934	9.922	49.206

Balance

AKTIVER			
tkr.	31. marts 2015	31. marts 2014	31. dec. 2014
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	201.097	207.613	201.838
Materielle aktiver	700.442	781.916	756.340
Kapitalandele i associerede virksomheder	366.080	342.554	366.080
Udskudt skatteaktiv	47.776	54.495	52.536
Øvrige finansielle aktiver	19.758	25.099	19.535
Langfristede aktiver i alt	1.335.153	1.411.677	1.396.329
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	689.901	730.145	633.249
Tilgodehavender	577.256	619.576	529.786
Selskabsskat	1.368	-	1.329
Periodeafgrænsningsposter	17.738	18.616	10.014
Likvide beholdninger	7.980	9.811	14.418
Kortfristede aktiver i alt	1.294.243	1.378.148	1.188.796
AKTIVER I ALT	2.629.396	2.789.825	2.585.125

PASSIVER			
tkr.	31. marts 2015	31. marts 2014	31. dec. 2014
Egenkapital			
Aktiekapital	11.924	11.924	11.924
Andre reserver	-19.147	-19.846	-20.871
Overført resultat	786.276	728.198	770.783
Egenkapital i alt	779.053	720.276	761.836
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	61.485	97.494	91.038
Hensatte forpligtelser	4.760	8.374	5.645
Langfristede forpligtelser i alt	66.245	105.868	96.683
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.224.847	1.396.206	1.291.320
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	553.962	559.562	429.757
Afledte finansielle instrumenter *)	1.750	2.203	1.891
Selskabsskat	-	1.855	-
Hensatte forpligtelser	3.539	3.855	3.638
Kortfristede forpligtelser i alt	1.784.098	1.963.681	1.726.606
Forpligtelser i alt	1.850.343	2.069.549	1.823.289
PASSIVER I ALT	2.629.396	2.789.825	2.585.125

*) jf. note 3

Pengestrømsopgørelse

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
tkr.	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Periodens resultat før skat (EBT)	20.003	12.408	56.126
Regulering for ikke-kontante driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	15.098	14.957	70.094
Hensatte forpligtelser	-984	-895	-3.841
Aktiebaseret vederlæggelse	283	545	2.411
Kursreguleringer	-322	180	-910
Resultat associerede virksomheder	-	-4.784	-28.856
Finansielle indtægter	-975	-1.128	-5.019
Finansielle omkostninger	12.931	12.752	52.490
Ændring i driftskapital	12.360	-38.564	26.920
Pengestrøm fra primær drift	58.394	-4.529	169.415
Renteindtægter, modtaget	975	1.128	5.019
Renteudgifter, betalt	-12.931	-12.752	-52.490
Betalt selskabsskat	6	-231	-3.432
Pengestrøm fra driftsaktivitet	46.444	-16.384	118.512
Køb af immaterielle aktiver	-2.249	-847	-4.210
Køb af materielle aktiver	-7.218	-5.806	-28.631
Salg af materielle aktiver	52.420	-	1.510
Tilgodehavender og deposita	-223	-88	5.476
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	42.730	-6.741	-25.855
Frie pengestrømme	89.174	-23.125	92.657
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-32.112	-2.051	-8.733
Træk på driftskreditter	-63.915	23.982	-80.677
Aktionærerne:			
Køb/salg af egne aktier	-	-1.093	-683
Pengestrøm fra finansiering	-96.027	20.838	-90.093
Periodens pengestrøm	-6.853	-2.287	2.564
Likvider primo	14.418	12.126	12.126
Kursregulering af likvider	415	-28	-272
Likvider ultimo	7.980	9.811	14.418

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE						
tkr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	11.924	-2.319	-17.213	-90	718.600	710.902
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	10.033	10.033
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-292	-	-	-292
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	127	127
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-114	-	-	-	-114
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	178	-	-	-	178
Skat af sikringsinstrumenter	-	-10	-	-	-	-10
Anden totalindkomst i alt	-	54	-292	-	127	-111
Totalindkomst i alt for perioden	-	54	-292	-	10.160	9.922
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	545	545
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	14	-1.107	-1.093
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	14	-562	-548
Egenkapital pr. 31. marts 2014	11.924	-2.265	-17.505	-76	728.198	720.276
Egenkapital pr. 1. januar 2015						
Egenkapital pr. 1. januar 2015	11.924	-1.607	-19.199	-65	770.783	761.836
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	15.210	15.210
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	1.598	-	-	1.598
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-25	-	-	-	-25
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	172	-	-	-	172
Skat af sikringsinstrumenter	-	-21	-	-	-	-21
Anden totalindkomst i alt	-	126	1.598	-	-	1.724
Totalindkomst i alt for perioden	-	126	1.598	-	15.210	16.934
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	283	283
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	283	283
Egenkapital pr. 31. marts 2015	11.924	-1.481	-17.601	-65	786.276	779.053

Noter

Note 1 – Segmentoplysninger

1. kvartal 2015 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt	1. kvartal 2014 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Segmentomsætning	456.013	578.941	1.034.954	Segmentomsætning	456.678	618.938	1.075.616
Segment-EBITDA	12.417	34.641	47.058	Segment-EBITDA	7.866	26.339	34.205
Segmentresultat før skat	241	19.762	20.003	Segmentresultat før skat	-3.722	11.346	7.624
Segmentaktiver	1.031.068	1.232.248	2.263.316	Segmentaktiver	1.061.760	1.387.458	2.449.218

Afstemning af periodens resultat før skat

tkr.	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	20.003	7.624
Segmentresultat ikke fordelt	-	4.784
Periodens resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	20.003	12.408

Note 2 – Nærtstående parter

BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

Der har ud over ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer ikke været transaktioner med disse.

BANKER OG DERES TILKNYTTETE SELSKABER

Gæld til bankerne udgør 1.286 mio. kr. pr. 31. marts 2015, garantier stillet af bankerne udgør 13 mio. kr. og renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 2 mio. kr.

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i ejendomme (422 mio. kr.) samt aktier i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S (366 mio. kr.).

Renter og gebyrer til bankerne udgør i perioden 13 mio. kr. og bortset fra dette har Sanistål A/S ikke foretaget nogen væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Note 3 – Afledte finansielle instrumenter

tkr.	1. kvartal 2015		1. kvartal 2014	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (niveau 2)	1.750	1.750	2.203	2.203
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	1.750	1.750	2.203	2.203

Note 4 – Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Sanistål A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2015.

Anvendt regnskabspraksis er derfor uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Koncernens resultat 2014-15

KONCERNENS RESULTAT 2014-15

Resultat pr. kvartal mio. kr.	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15
Nettoomsætning	1.076	1.076	1.107	1.116	1.035
Bruttoavance ¹⁾	240	235	239	273	243
Andre driftsindtægter	2	2	3	3	9
Omkostninger	-208	-213	-208	-222	-205
Driftsresultat (EBITDA)	34	24	33	54	47
Primær drift (EBIT)	19	9	18	29	32
Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger	19	9	18	38	32
Resultat af finansielle poster	-7	-12	-6	6	-12
Resultat før skat	12	-3	12	35	20
Periodens resultat	10	-2	10	33	15
Akkumuleret resultat pr. kvartal mio. kr.	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15
Nettoomsætning	1.076	2.152	3.259	4.375	1.035
Bruttoavance ¹⁾	240	474	713	986	243
Andre driftsindtægter	2	4	7	10	9
Omkostninger	-208	-421	-629	-851	-205
Driftsresultat (EBITDA)	34	58	91	145	47
Primær drift (EBIT)	19	28	46	75	32
Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger	19	28	46	84	32
Resultat af finansielle poster	-7	-19	-25	-19	-12
Resultat før skat	12	9	21	56	20
Periodens resultat	10	8	18	51	15

¹⁾ I forbindelse med aflæggelse af årsrapport 2014 er distributionsomkostninger reklassificeret fra andre eksterne omkostninger til vareforbrug, jf. Årsrapport 2014 s. 66



Delårsrapport
1. kvartal 2015

Sanistål A/S
Håndværkervej 14
DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 96 30 60 00
CVR-nr 42997811