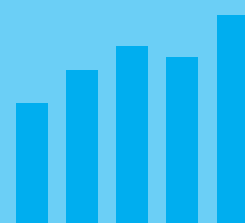


Årsrapport

14



SELSKAB

Sanistål A/S
Håndværkervej 14, 9000 Aalborg
Danmark

Telefon: 96 30 60 00
Hjemmeside: www.sanistaal.com
E-mail: sanistaal@sanistaal.dk
CVR-nr.: 42 99 78 11
Stiftet: 18. juni 1926
Hjemsted: Aalborg

DIREKTION

Christian B. Lund,
administrerende direktør
Flemming Glamann, økonomidirektør

BESTYRELSE

Ole Steen Andersen, formand
Jens Jørgen Madsen, næstformand
Peter Vagn-Jensen
William E. Hoover, Jr
Jesper Søe, medarbejdervalgt
Tina Lund Vildhøj, medarbejdervalgt

REVISIONSKOMITE

Revisionskomiteén består af den samlede bestyrelse

REVISION

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1A
Postboks 710
9100 Aalborg

KONCERN

Sanistål A/S
Aalborg, Danmark

Serman & Tipsmark A/S
Brønderslev, Danmark

Max Schön GmbH
Lübeck, Tyskland

Sanistal Spolka z.o.o.
Szczecin, Polen

UAB Sanistal
Kaunas, Litauen

Sanistal SIA
Riga, Letland

Sanistal OÜ
Tallinn, Estland

Sanistål

Sanistål er den førende grossist til byggeriet og industrien. Vi leverer et komplet produktsortiment og værdiforøgende services der styrker vores kunders konkurrencekraft.

Sanistål bygger på en stærk og kundeorienteret kultur, og uanset hvor vi møder kunderne, ønsker vi hver dag at bevise,

at det er den menneskelige faktor, der gør forskellen.

Vi er 1.500 medarbejdere i Sanistål-koncernen og er én stor international familie. Ud over et landsdækkende butiksnät i Danmark er Sanistål også repræsenteret i Baltikum, Tyskland og Polen.

Merværdi for vores kunder

Sanistål er det værdiskabende led i kæden imellem leverandører og kunder.

Vi er samlingspunktet for et bredt udvalg af anerkendte leverandører og mere end 30.000 kunder. Derfor behøver leverandører og kunder kun at gå et sted hen – til Sanistål.

Vi har konstant fokus på yderligere at effektivisere kundernes og Saniståls forretning. Vi samarbejder derfor tæt om at optimere de daglige arbejdsgange. Derfor har vi igen i 2014 udviklet og introduceret nye elektroniske services og koncepter, som bl.a.:

> Sanistål app med bl.a. direkte adgang til webbutikken og shopping fra det store produktkatalog

> Flex-Box håndværkerservice med mulighed for varelevering inden for 1 time direkte fra en Sanistål-butik

> StockMaster industriautomater med optimering af administrative processer og nedbringelse af vareforbruget

I Sanistål ved vi, at vores mange services er med til at udvikle vores kunders forretning i et udfordrende marked. Derfor arbejder vi konstant for at tilbyde de mest effektive løsninger, den rigtige vejledning og høj leveringssikkerhed.

Indholdsfortegnelse

AFSNIT	SIDE
Ledelsesberetning	
Året i hovedtræk – finansielle hovedpunkter	5
Et acceptabelt resultat i et år med svære markedsvilkår	6
Hoved- og nøgletal	9
Årets resultat	10
Året der gik	12
Beretning for segmenter	14
Forventninger til 2015	17
4. kvartal 2014	19
Særlige risici	20
Corporate governance	20
Samfundsansvar	20
Saniståls ledelse	22
Aktionærinformation	24
Koncernregnskab	
Resultatoppgørelse, Totalindkomstoppgørelse og Pengestrømsoppgørelse	26
Balance pr. 31. december	27
Egenkapitaloppgørelse	28
Oversigt over noter til koncernregnskab	31
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	50
Den uafhængige revisors erklæringer	51
Årsregnskab (moderselskab)	
Resultatoppgørelse, Totalindkomstoppgørelse og Pengestrømsoppgørelse	54
Balance pr. 31. december	55
Egenkapitaloppgørelse	56
Oversigt over noter for moderselskab	57
Supplement til ledelsesberetningen	
Koncernens resultat 2013-2014	66
Definitioner af nøgletal	66



20%

HanseYachts AG, der er Tysklands andenstørste producent af luksusskibe, har reduceret forbruget af hjælpematerialer med 20 % ved at implementere StockMaster.

Året i hovedtræk – finansielle hovedpunkter

2014 – ÅRETS RESULTAT

- > Årets resultat af primær drift (EBIT) eksklusive særlige nedskrivninger for 2014 udgjorde 84 mio. kr. mod 100 mio. kr. i 2013.
- > Omsætningen udgjorde 4.375 mio. kr. mod 4.307 mio. kr. i 2013.
- > Bruttoavanceprocenten udgjorde 22,5% mod 23,0% i 2013.
- > Årets resultat af primær drift (EBIT) inklusive særlige nedskrivninger udgjorde 75 mio. kr. mod 28 mio. kr. i 2013. Nedskrivningerne udgjorde 9 mio. kr. i 2014 mod 72 mio. kr. i 2013.

- > Årets resultat efter skat udgjorde 51 mio. kr. mod 9 mio. kr. i 2013.
- > Egenkapitalen udgjorde 762 mio. kr. mod 711 mio. kr. i 2013. Soliditeten udgør 30%.
- > De frie pengestrømme udgjorde 93 mio. kr. mod 83 mio. kr. i 2013.

2014 – 4. KVARTAL

- > Resultatet af den primære drift (EBIT) udgjorde 38 mio. kr. eksklusive særlige nedskrivninger på 9 mio. kr. mod 39 mio. kr. eksklusive særlige nedskrivninger på 72 mio. kr. i samme periode sidste år.

- > Saniståls omsætning udgjorde 1.116 mio. kr. mod 1.099 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Periodens resultat efter skat udgjorde 33 mio. kr. mod -28 mio. kr. i samme periode sidste år.

2015 – FORVENTNINGER

- > Årets resultat af primær drift (EBIT) forventes i 2015 at udgøre mellem 80 og 110 mio. kr.

4.375

Årets omsætning udgjorde 4.375 mio. kr.

84

Resultatet af primær drift (EBIT) ekskl. særlige nedskrivninger udgjorde 84 mio. kr.

93

De frie pengestrømme udgjorde 93 mio. kr.

Et acceptabelt resultat i et år med svære markedsvilkår

”

Stærke koncepter og en fokuseret indsats fra vores dygtige medarbejdere påvirker vores forretning positivt.

Christian B. Lund, administrerende direktør



Svære markedsvilkår har kendetegnet Saniståls 2014. Bygge- og anlægsbranchen har som helhed oplevet moderat vækst, mens det danske VVS-markedet havde et fald i aktiviteten på 0,8%. Industrien i Danmark har udviklet sig stabilt til trods for et fald på de europæiske nærmarkeder. Den teknologiske udvikling giver kunderne større prisgennemsigtighed, hvilket ændrer kundernes handelsmønstre. Dette skærper konkurrencen og presser indtjeningen i markedet.

Stålmarkedet har gennem hele 2014 været udfordrende og indtjeningen på stål er derfor realiseret under det lave niveau fra 2013.

De svære markedsvilkår til trods har vi øget omsætningen i Danmark, og derved opnået større markedsandele. Væksten er opnået gennem en større salgsindsats i det østlige Danmark, voksende succes med vores koncepter samt en målrettet indsats i projektforretningen og overfor eksisterende kunder.

Det tyske marked har været under pres i 2014, hvilket har ført til et fald i vores omsætning.

I Østeuropa har vi fastholdt vores aktivitetsniveau på markeder, der mærker effekten af krisen i Ukraine. Aktiviteten i Serman & Tipsmark har været præget af en afmatning på det norske offshore-marked.

Saniståls primære drift (EBIT) eksklusive særlige nedskrivninger realiseres med 84 mio. kr. og der er opnået positive frie pengestrømme på 93 mio. kr. De udfordrende markedsvilkår taget i betragtning anser vi 2014 som værende acceptabelt.

VI SKABER MERVÆRDI

Vores kunder lægger stor vægt på Sanistål som en værdiskabende forretningspartner. Vi har igennem flere år skabt koncepter og services, der bibringer vores kunder værdi, bl.a. gennem minimering af vareforbruget og forbedrede interne processer. Udviklingen af vores løsninger er baseret på stor markedsindsigt, der sikrer, at vi imødekommer kundernes behov.

I 2014 har vi udviklet nye koncepter og services. Vi har bl.a. introduceret Sanistål app, Flex-Box og StockMaster.

Sanistål app giver kunderne adgang til Saniståls webbutik, når de er på farten. Flex-Box muliggør leverance af varer inden for 1 time. Begge services giver kunderne højere effektivitet.

StockMaster er et nyt lageroptimeringskoncept, hvor lagerautomater anvendes til at optimere industrivirksomhedernes interne processer. Automaterne kan bl.a. indeholde forbrugsvarer som personlige værnemidler, håndværktøj og kemiprodukter. StockMaster giver kunderne mulighed for at følge lagertræk pr. medarbejder og arbejdsopgave. Konceptet er introduceret i hele Sanistål-koncernen, og er allerede en stor succes i Danmark og Tyskland.

Lønsomhed har igen i år været kendetegnende for udviklingen af vores forretning, hvor vores stærke koncepter bidrager positivt. Vores målsætning om kontinuerlig optimering af forretningen har i år medført yderligere effektiviseringer af vores interne arbejdsgange og logistiksetup.

68

Årets omsætning er steget med 68 mio. kr. til 4.375 mio. kr.

55 %

Antallet af arbejdsulykker med fravær er faldet med 55 %

16 %

E-handelsomsætningen i Danmark er vokset med 16 %

Det tætte samarbejde med kunderne afspejler sig i vores årlige kundetilfredshedsundersøgelse. For 2014 viser undersøgelsen en kundetilfredshed på niveau med sidste års flotte resultat. Kunderne er særligt godt tilfredse med vores kundeservice og leveringssikkerhed. De gode resultater er meget tilfredsstillende og motiverer vores medarbejdere til yderligere forbedring af kundernes oplevelse af vores samarbejde. Vi vil have øget fokus på at forbedre vores kunders oplevelse af vores elektroniske salgskanaler.

MEDARBEJDERNE ER SANISTÅL

Tilfredse og motiverede medarbejdere er Saniståls vigtigste ressource. Medarbejderne sikrer gennem en dedikeret indsats, at kunderne får en god oplevelse af samarbejdet med Sanistål.

Sanistål har over en årrække arbejdet målrettet med tiltag, der fremmer arbejdsmiljøet, sikkerheden og trivslen for vores medarbejdere. Det fortsatte arbejde med arbejdsmiljø og sikkerhed har medvirket til en halvering af antal arbejdsulykker til 10 i 2014 samt grønne smileys ved alle årets udførte tilsyn.

Vores to centrallagre i Billund og Taulov har desuden fastholdt deres krone smileys fra sidste år. Derudover afholdt vi i 2014 bl.a. Sanistål Træf, hvor 495 medarbejdere fra hele landet mødtes i en weekend til socialt samvær og sportsaktiviteter.

Medarbejdertilfredshedsundersøgelsen for 2014 gav et resultat i samme høje niveau som sidste år. Fremadrettet gør vi Sanistål til en endnu mere attraktiv, ansvarlig og udviklende arbejdsplads.

FOKUS PÅ LØNSOMHED

Strategisk fokusering på vores kerneforretning har medført, at vi i starten af 2015 har frasolgt de 2 mindre forretningsområder: bilindretning i Danmark og armeringsjern til bygningskonstruktioner i Tyskland. Herudover har vi primo 2015 frasolgt vores lagerejendom i Greve, der blev frigjort efter centraliseringen af vores lagre.

Vi har besluttet at igangsætte udskiftning af vores ERP-system med henblik på at udvikle forretningen og øge digitaliseringen. Projektet gennemføres faseopdelt over en 4-årig periode.

I det kommende år vil vores fokus fortsat være på lønsom vækst og forbedret effektivitet. Dette vil vi opnå bl.a. gennem vores stærke koncepter, optimering i forhold til kundernes handelsmønster og øget udnyttelse af synergipotentialt på tværs af koncernen.

Jeg vil gerne takke mine Sanistål-kolleger for deres indsats i 2014. Den er grundlaget for et tilfredsstillende år under vanskelige forudsætninger. Ligeledes vil jeg takke vores kunder og leverandører for samarbejdet samt vores aktionærer for deres opbakning.

Christian B. Lund
Administrerende direktør



97%

I Saniståls Servicecenter i Billund løser vi spørgsmål og opgaver vedr. vareretninger, reklamationer og leveringsfejl så hurtigt og tilfredsstillende, at 97 % af vores kunder er meget tilfredse med servicen.

Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2010	2011	2012	2013	2014
Hovedtal					
Resultat:					
Nettoomsætning	3.822	4.303	4.447	4.307	4.375
Bruttoavance ¹⁾	930	980	1.007	989	986
Andre driftsindtægter	18	6	70	8	10
Omkostninger	-838	-821	-835	-837	-851
Driftsresultat (EBITDA)	111	165	241	160	145
Primær drift (EBIT)	36	92	180	28	75
Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	25	92	119	100	84
Resultat af finansielle poster	-80	-17	-4	-2	-19
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	-45	75	177	26	56
Årets resultat	-130	65	153	9	51
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	86	82	102	103	119
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	12	-18	62	-20	-26
Frie pengestrømme	99	64	164	83	93
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12	15	24	17	29
Balance:					
Langfristede aktiver	1.400	1.431	1.422	1.417	1.396
Kortfristede aktiver	1.314	1.289	1.257	1.218	1.189
Aktiver i alt	2.714	2.720	2.679	2.636	2.585
Egenkapital	-75	537	699	711	762
Ansvarlig lånekapital	550	-	-	-	-
Øvrig rentebærende gæld	1.788	1.720	1.551	1.472	1.382
Ikke-rentebærende gæld	451	464	429	453	441
Passiver i alt	2.714	2.720	2.679	2.636	2.585
Aktiekapital	192	12	12	12	12
Nøgletal					
Bruttoavance %	24,3	22,8	22,6	23,0	22,5
Omkostninger %	21,9	19,1	18,8	19,4	19,4
EBITDA-margin %	2,9	3,8	5,4	3,7	3,3
EBIT-margin %	0,9	2,1	4,1	0,7	1,7
EBIT-margin ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger %	0,6	2,1	2,7	2,3	1,9
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis ²⁾	-70,7	6,7	12,9	0,8	4,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr. ²⁾	46,9	8,4	8,6	8,7	10,0
Afkastningsgrad (ROIC) %	2,2	5,3	10,0	2,1	4,9
Egenkapitalens forrentning %	neg.	12,9	24,8	1,3	6,9
Soliditetsgrad %	-2,8	19,7	26,1	27,0	29,5
Price/Earning (PE), kr.	neg.	6,6	4,4	78,9	9,6
Børskurs pr. aktie, kr.	55,0	44,4	56,2	61,5	41,1
Indre værdi pr. aktie, kr. ²⁾	neg.	45,3	59,0	60,1	64,2
Kurs / Indre værdi (K/I), kr.	neg.	1,0	1,0	1,0	0,6
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo året	1.547	1.547	1.561	1.529	1.535

¹⁾ Distributionsomkostninger er reklassificeret fra andre eksterne omkostninger til vareforbrug, jf. omtale i anvendt regnskabspraksis side 45.

²⁾ Nøgletallene er ikke direkte sammenlignelige, da der i 2011 er foretaget en aktieemission.

Hoved- og nøgletal er korrigeret for ophørende aktiviteter. Definitioner ifølge Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010", jf. side 66.

Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Antal heltidsansatte måles som ansatte på statusdagen.

Årets resultat

Årets resultat af primær drift (EBIT) eksklusive særlige nedskrivninger udgjorde 84 mio. kr. mod 100 mio. kr. i 2013.

Omsætningen i 2014 udgjorde 4.375 mio. kr. mod 4.307 mio. kr. i 2013, hvilket udgør en stigning på 68 mio. kr.

Omsætningsfremgangen er opnået på trods af svære markedsvilkår og et udfordrende stålmarked med stålpriser under sidste års lave niveau. Omsætningen på det danske marked udviklede sig positivt som følge af salgsindsatser målrettet bl.a. eksisterende kunder. For Østeuropa realiseredes en omsætning på niveau med 2013, mens omsætningen i Tyskland faldt som følge af pressede markedsvilkår.

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014 er omkostninger til distribution revurderet som omkostningsart. Omkostningerne er direkte variable med omsætningen, hvorfor distributionsomkostningerne for 2014 og sammenligningstallene er reklassificeret fra andre eksterne omkostninger til vareforbrug. Det reklassificerede beløb udgør 153 mio. kr. for 2014 og 149 mio. kr. for 2013.

Bruttoavance i 2014 udgjorde 986 mio. kr. mod 989 mio. kr., svarende til en reduktion på 3 mio. kr. Bruttoavanceprocenten for 2014 udgjorde 22,5% mod 23,0% i 2013. Den faldende bruttoavance ved en højere omsætning er resultatet af udfordrende markedsvilkår, skærpet konkurrence og ændret handelsmønster hos kunderne.

Omkostningerne for året udgjorde 851 mio. kr. mod 837 mio. kr. i 2013. Den øgede salgsindsats, herunder udvidelse af butiksnettet i Østdanmark, samt den årlige lønregulering øger omkostningerne i 2014.

Særlige nedskrivninger på 9 mio. kr. i 2014 vedrører afhændelse af armeringsforretningen i Tyskland og Saniståls lagerejendom i Greve, der begge er gennemført primo 2015. Særlige nedskrivninger påvirkede samlet set resultatet i 2013 negativt med 72 mio. kr. Heraf udgjorde goodwill vedrørende Carl F A/S 62 mio. kr. som følge af en negativ markedsudvikling og skærpet priskonkurrence i bygge- og anlægsbranchen. Endvidere blev ejendomme nedskrevet med 10 mio. kr. på grund af et svagt marked for salg af erhvervsejendomme.

Afskrivninger udgør 61 mio. kr. i 2014 og er på niveau med sidste år.

Årets resultat af primær drift (EBIT) udgjorde herefter 75 mio. kr. mod 28 mio. kr. i 2013.

Saniståls ejerandel i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S bidrog med en resultatandel på 29 mio. kr. i 2014 mod 39 mio. kr. i 2013. Brødrene A & O Johansen A/S opererer primært på det danske VVS-marked og er underlagt de samme

markedsvilkår som Sanistål, hvilket er årsag til den lavere resultatandel.

Koncernens skat for 2014 udgjorde 5 mio. kr. og har reduceret det udskudte skatteaktiv med 4 mio. kr.

Årets resultat efter skat blev et overskud på 51 mio. kr. mod et overskud på 9 mio. kr. i 2013.

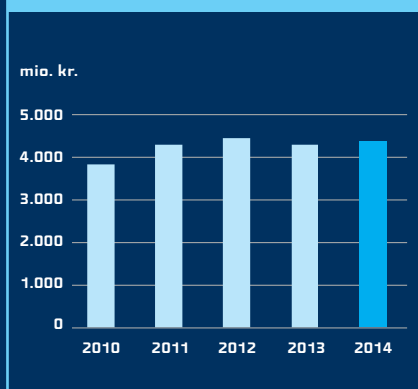
BALANCE

Balancesummen udgjorde 2.585 mio. kr. ultimo 2014 mod 2.636 mio. kr. ultimo 2013.

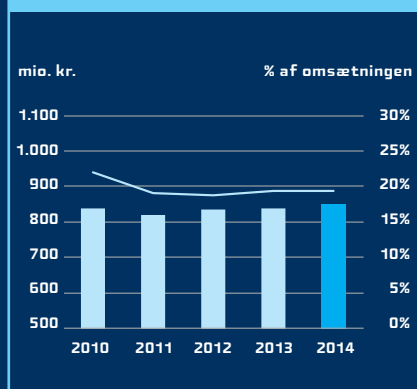
Langfristede aktiver blev reduceret med 21 mio. kr. til 1.396 mio. kr. Afskrivninger oversteg investeringerne, hvilket gør sig gældende for både de immaterielle og materielle aktiver. Kapitalandele i associerede virksomheder blev forøget med 29 mio. kr., hvilket modsvarer ejerandelen af årets resultat efter skat i Brødrene A & O Johansen A/S.

Kortfristede aktiver blev reduceret med 29 mio. kr. til 1.189 mio. kr., hvilket primært kan henføres til varebeholdninger, der blev reduceret med 51 mio. kr. Udviklingen skyldes en målrettet indsats med nedbringelse af varebeholdninger, som er ekstraordinært lave ultimo 2014. Tilgodehavender blev forøget med 19 mio. kr. hvilket skyldes den høje aktivitet i årets sidste måneder.

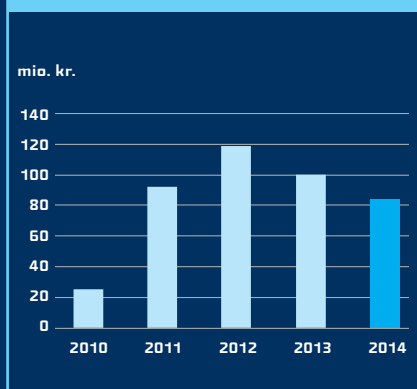
NETTOOMSÆTNING



OMKOSTNINGER



EBIT ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger



90

Den rentebærende gæld er nedbragt med 90 mio. kr. til 1.382 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde ultimo året 762 mio. kr., hvilket er en forøgelse på 51 mio. kr. i forhold til 2013. Soliditeten blev forøget og udgjorde 29,5% mod 27,0% i 2013.

Gæld til kreditinstitutter udgjorde 1.382 mio. kr. ultimo 2014 svarende til en reduktion på 90 mio. kr. i forhold til 2013.

Ultimo 2014 er leverandørgælden 22 mio. kr. lavere end i 2013. Udviklingen skyldes en målrettet indsats med nedbringelse af varebeholdninger gennem reduceret indkøb de sidste måneder af 2014.

PENGESTRØMME

De frie pengestrømme var i 2014 positive med 93 mio. kr. mod 83 mio. kr. sidste år.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 119 mio. kr. mod 103 mio. kr. i 2013. Pengestrømmen blev primært skabt af resultatet og en positiv udvikling i arbejdskapitalen. Pengestrømmen fra koncernens investeringsaktivitet udgjorde -26 mio. kr. i 2014 mod -20 mio. kr. i 2013.

ÅRETS RESULTAT I FORHOLD TIL TIDLIGERE UDMELDTE FORVENTNINGER

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapport 2013 blev forventningerne for 2014 udmeldt. Årets resultat af primær drift (EBIT) var på daværende tidspunkt forventet at ville udgøre mellem 90 mio. kr. og 120 mio. kr.

Ved offentliggørelse af delårsrapporten for 1. halvår 2014 den 20. august 2014 blev forventningerne justeret til et EBIT i niveauet 70 - 100 mio. kr.

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 3. kvartal 2014 blev forventningerne til EBIT præciseret til at ende i den lavere del af det tidligere udmeldte interval.

Det endelige EBIT for regnskabsåret 2014 udgjorde 75 mio. kr. inklusive særlige nedskrivninger, hvilket svarer til de senest udmeldte forventninger. De særlige nedskrivninger på 9 mio. kr. var ikke indeholdt i de tidligere udmeldte forventninger, men kan indeholdes heri.

MODERSELSKABET

Moderselskabets årsregnskab for 2014 er præsenteret på side 53-65. Årets resultat for særlige nedskrivninger blev et overskud på 71 mio. kr. mod 85 mio. kr. i 2013.

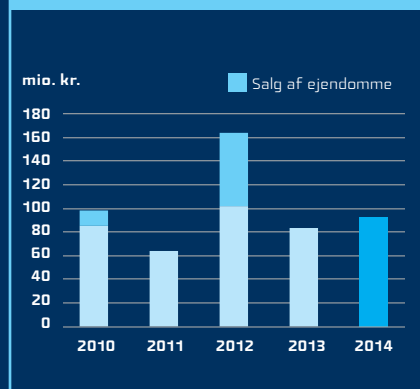
Udover de i koncernen foretagne nedskrivninger er der i forbindelse med værdiansættelsen af moderselskabets kapitalandele i datterselskaber foretaget nedskrivninger på Max Schön GmbH, Tyskland, på 56 mio. kr. i 2014. Resultatet for 2013 var negativt påvirket af samlede nedskrivninger på 104 mio. kr.

Årets resultat blev et overskud på 8 mio. kr. mod et underskud på 19 mio. kr. i 2013.

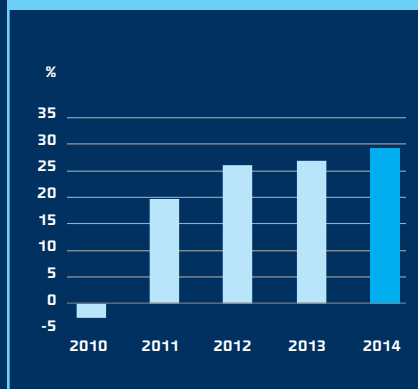
762

Egenkapitalen er forøget med 51 mio. kr. til 762 mio. kr.

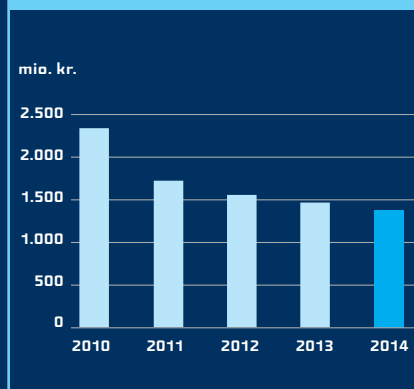
FRIE PENGESTRØMME



SOLIDITET



RENTEBÆRENDE GÆLD



Året der gik

DANMARKS INDSAMLING

Sanistål donerer 50.000 til Danmarksindsamlingen 2014



Sanistål Træf – sportsstævne for alle medarbejdere

365+

Mere end et år uden arbejdsulykker på Taulov Centrallager

JANUAR

FEBRUAR



Byggeri-messe for Saniståls leverandører, kunder og medarbejdere på centrallageret i Billund



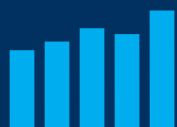
Åbning af ny håndværkerbutik på Nørrebro i København



Ny Sanistål app med adgang til webbutikken og det store produktkatalog



Åbning af ny håndværkerbutik i Rødovre



Den seneste kundeanalyse viser, at kunderne er meget tilfredse med den vejledning, de får af de eksterne sælgere samt i butikkerne

JUNI

JULI

CE

Al konstruktionsstål er nu CE-mærket og stål-certifikat kan hentes i webbutikken



Flex-Box – ny håndværker-service muliggør varelevering inden for 1 time

MARTS

APRIL

MAJ



Tilfredshedsanalyse blandt alle medarbejdere viser en meget høj medarbejdertilfredshed



Serman & Tipsmark vinder ordren til levering af hydraulik- og styringssystemet til ny stor testbænk til National Oilwell Varco Denmark

11

11 nye elever begynder i Sanistål

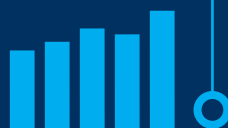


StockMaster - nyt koncept med industriel vending introduceres i Danmark, Tyskland og Østeuropa

AUGUST

SEPTEMBER

OKTOBER



Den nye kundeanalyse viser, at kunderne er rigtig godt tilfredse med Saniståls leveringsevne samt de interne salgsafdelinger

NOVEMBER



Centrallagrene i Taulov og Billund fastholder Kronesmiley



Sanistål donerer godt 60.000 kr. til FN's Internationale Toiletdag



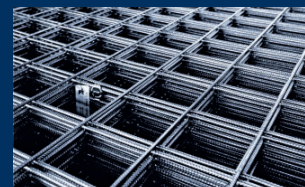
Alle medarbejdere i Sanistål får tilbud om udarbejdelse af en sundhedsprofil



En udvalgt del af Saniståls produktsortiment får mærketet 'Selected'. En fremhævelse af det sortiment, der oftest efterspørges af kunderne



Alle Saniståls medarbejdere arbejder nu "i skyen" med implementering af Office 365



Max Schön i Tyskland indgår aftale om frasalg af forretningsområdet for armeringsjern til bygningskonstruktioner

Solutions for Industry

Saniståls selskaber i Østeuropa introducerer et nyt salgskoncept. Et tæt samarbejde i hele værdikæden skal sikre vækst via industri-kunderne

DECEMBER

Beretning for segmenter

FORRETNINGSSEGMENTER

Sanistål har to kundeopdelte forretningssegmenter:

- > Byggeri
- > Industri

De to forretningssegmenter danner grundlag for salgs- og markedsorganisationens overordnede organisering i to divisioner. Sanistål beskæftiger sig udelukkende med "business to business" markedet, og opsøger derfor ikke salg til det private marked.



På trods af at Byggeri Divisionen og Industri Divisionen er adskilte som to forskellige forretningssegmenter, eksisterer der en

række fælles bærende elementer for de to divisioner. Dels er dele af produktsortimentet fælles for de to divisioner, og dels er logistikydelseerne ens.

BYGGERI DIVISIONEN

Byggeri Divisionen omfatter byggeriaktiviteterne i Sanistål Danmark samt i koncernens østeuropæiske datterselskaber.

Byggeri Divisionen fokuserer sin indsats på otte hovedproduktgrupper: VVS, VA, energi og klima, byggestål, tag og facade, værktøj, sikring samt beslag og øvrige produkter til træ.

Byggeri Divisionen er målrettet følgende brancher: VVS-installatører, entreprenører, retail og internetvirksomheder, kommuner og vandværker, sikringsvirksomheder og tømrer-/snedkervirksomheder.

RESULTATUDVIKLING

BYGGERI DIVISIONEN

Saniståls Byggeri Division har i 2014 haft svære markedsvilkår, idet Rørforeningens analyser viser et fald på 0,8% for det danske VVS-marked og Ukraine-krisen dæmpede aktiviteten på de østeuropæiske markeder. Den teknologiske udvikling giver kunderne større prisgennemsigtighed, som ændrer deres handelsmønstre. Dette skærper konkurrencen og medfører yderligere pres på bruttoavancen.

Til trods for de svære markedsvilkår realiserer Byggeri Divisionen en omsætning på 1.987 mio. kr. mod 1.956 mio. kr. i 2013. Den

1,6 %

Målrettede salgsindsatser har medført en omsætningsvækst på 1,6 % til 1.987 mio. kr. i Byggeri Divisionen til trods for et fald i markedet

øgede omsætning på 31 mio. kr. svarer til en vækst på 1,6%, hvorved vi har opnået en større markedsandel i et faldende marked.

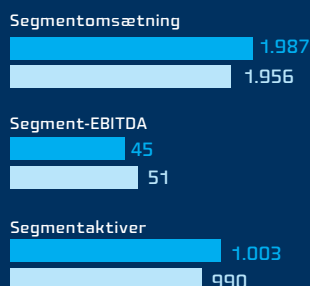
Omsætningsfremgangen kan bl.a. henføres til målrettede salgsindsatser i projektförretningen samt vækst i Østdanmark, hvor Sanistål nu har et veludbygget butiksnät.

Byggeri Divisionens omkostninger er i 2014 forøget som følge af den udvidede aktivitet og den årlige lønregulering.

Driftsresultatet for segmentet (segment-EBITDA) udgjorde 45 mio. kr. i 2014 mod 51 mio. kr. i 2013, svarende til et fald på 6 mio. kr.

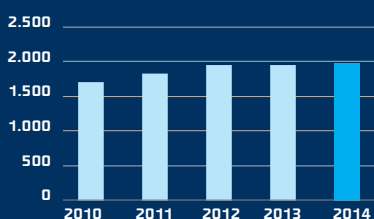
RESULTATUDVIKLING BYGGERI DIVISIONEN

■ 2014 ■ 2013



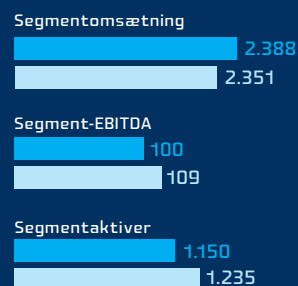
NETTOOMSÆTNING BYGGERI

mio. kr.



RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

■ 2014 ■ 2013



INDUSTRI DIVISIONEN

Industri Divisionen omfatter industriaktiviteterne i Sanistål Danmark, koncernens fire østeuropæiske datterselskaber, Max Schön GmbH i Tyskland samt Serman og Tipsmark A/S i Danmark.

Industri Divisionen er totalleverandør til industrien og kan inddeles i to hovedproduktgrupper: Stål samt industriens følgeprodukter såsom værktøj og tekniske komponenter, som blandt andet består af hydraulik, industri-slang, transmissioner og el-teknik.

Industri Divisionen er målrettet følgende brancher: Virksomheder inden for stål- og metalindustrien, fremstillingsindustrien, maskinforarbejdning, vind- og energi, offshore og betonindustrien. Industri Divisionen fokuserer sit markedspotentiale i forhold til de særlige behov, som findes indenfor proces- og maskinindustri.

RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

Det danske industrimarked har vist en stabil udvikling i året, men markedet er samtidigt præget af hård konkurrence. Konjunkturforventningerne på de europæiske nærmarkeder er vigende, og har presset markedet i Danmark og Tyskland. Krisen i Ukraine har i den sidste del af året haft en afdæmpende effekt på vores østeuropæiske markeder. Serman & Tipsmark har været ramt af afmatningen i den norske off-shore industri.

De svære vilkår på vores markeder og en skærpet konkurrence har medført et forøget pres på bruttoavanceerne.

Stålmarkedet har igennem året været udfordrende. Stålpriiserne faldt i starten af året, men har stabiliseret sig på et lavt niveau sammenlignet med sidste år. De lave stålpriiser er med til at presse indtjeningen i 2014.

Industri Divisionen har i 2014 forøget omsætningen til 2.388 mio. kr. fra 2.351 mio. kr. i 2013. Til trods for lavere stålpriiser og et presset marked blev der for 2014 realiseret en omsætningsvækst på 1,6%. Den positive udvikling er bl.a. skabt af vores stærke logistikkoncepter og en målrettet indsats overfor eksisterende kunder.

Industri Divisionens omkostninger blev forøget i 2014 sammenholdt til sidste år, og kan primært henføres til den øgede aktivitet samt den årlige lønregulering.

Segmentets driftsresultat for 2014 (segment-EBITDA) blev reduceret med 9 mio. kr. til 100 mio. kr. mod 109 mio. kr. i 2013.

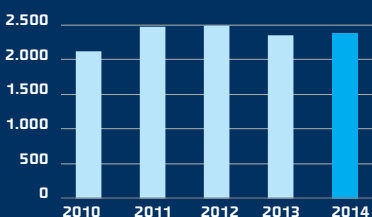


37

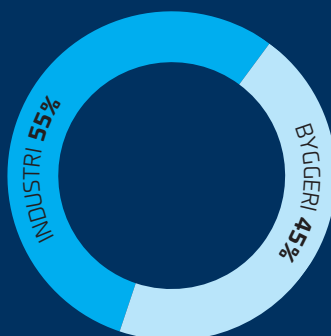
På trods af lave stålpriiser og hård konkurrence er Industri Divisionens omsætning øget med 37 mio. kr. til 2.388 mio. kr.

NETTOOMSÆTNING INDUSTRI

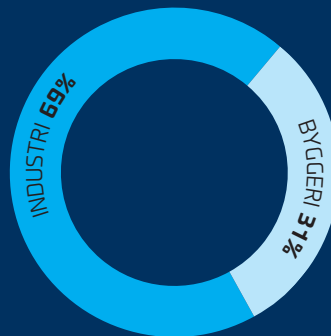
mio. kr.



OMSÆTNING FORDELT PR. SEGMENT



EBITDA FORDELT PR. SEGMENT



Fremstiller nr. 36707 Ophold under
Byggeår 2008 den hængende last
H3 E4/2 x 3.9t er forbudt



Forventninger til 2015

Sanistål forventer, at årets resultat af primær drift (EBIT) vil udgøre mellem 80 og 110 mio. kr.

Saniståls resultatforventninger er baseret på følgende forudsætninger:

- > I 2015 forudses en flad aktivitetsudvikling i bygge- og anlægsbranchen, herunder VVS-markedet. Der forventes i 2015 usikre markedsvilkår i Danmark, hvor den skærpede konkurrence forventes at fortsætte. I Østeuropa ventes bygge- og anlægsbranchen på niveau med 2014, idet krisen i Ukraine ikke forudsættes yderligere skærpet. Sanistål forventer gennem en række målrettede initiativer at skabe omsætningsvækst inden for bygge- og anlægsbranchen i både Danmark og Østeuropa.
- > For 2015 forudses en flad aktivitetsudvikling på industrimarkedet. På det danske marked ses tendenser til beskeden vækst, men markedet er fortsat præget af stor usikkerhed. Saniståls markeder i Nordtyskland og Østeuropa forventes i samme niveau som 2014. Sanistål forventer i 2015 en beskeden omsætningsvækst, der opnås gennem styrkelse af salgsorganisationerne, målrettede indsatser over for eksisterende kunder samt StockMaster konceptet.
- > Stålmarkedet er fortsat udfordrende, men stålpriserne har stabiliseret sig på et lavt niveau i den sidste del af 2014. Prognoseerne for markedet er usikre. Markedsvilkårene og de lave stålpriser forventes derfor at fortsætte i 2015.





30 %

Sanistål E-handel har siden 2003 fokuseret på at udvikle de digitale afsætningskanaler. Der lanceres mange nye kunderettede services, som bl.a. mobile app, der er medvirkende til, at e-handel i dag udgør mere end 30 % af Saniståls danske forretning.

4. kvartal 2014

Resultatet af Saniståls primære drift (EBIT) eksklusiv særlige nedskrivninger for 4. kvartal 2014 udgjorde 38 mio. kr. mod 39 mio. kr. i samme periode sidste år.

Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.116 mio. kr. mod 1.099 mio. kr. i samme periode sidste år. Omsætningen udviklede sig positivt i Danmark, hvor det er lykkedes at øge markedsandelen. I Østeuropa var der et mindre fald i omsætningen, hvor krisen i Ukraine har haft en afdæmpende effekt. Omsætningen i Tyskland faldt som følge af pressede markedsvilkår.

Bruttoavancen blev forøget med 12 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, hvilket

bl.a. kan henføres til øget aktivitet og en heraf afledt effekt på leverandørbonus.

Omkostningerne i 4. kvartal 2014 udgjorde 222 mio. kr. mod 211 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen skyldes den øgede salgsindsats og effekten af den årlige lønregulering samt en ekstraordinær tilbageførsel af bonusaflønnning i 4. kvartal 2013.

Der blev i 4. kvartal 2014 foretaget nedskrivning af materielle aktiver med 9 mio. kr. i forbindelse med afhændelse af armeringsforretningen i Tyskland og Saniståls ejendom i Greve. I 4. kvartal 2013 blev der foretaget nedskrivninger af goodwill vedrørende Carl F A/S med 62 mio. kr. samt

nedskrivninger af ejendomme til salg med 10 mio. kr.

Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for 3. og 4. kvartal blev indregnet med 19 mio. kr. mod 21 mio. kr. for 3. og 4. kvartal sidste år.

Resultatet efter skat for 4. kvartal blev et overskud på 33 mio. kr. mod et underskud på 28 mio. kr. i 4. kvartal 2013.

De frie pengestrømme var i 4. kvartal 2014 positive med 90 mio. kr. mod 35 mio. kr. i samme periode sidste år. De frie pengestrømme blev primært skabt af resultatet og en positiv udvikling i arbejdskapitalen.

17

Omsætningen i 4. kvartal blev forøget med 17 mio. kr. til 1.116 mio. kr.

33

Resultatet efter skat for 4. kvartal blev et overskud på 33 mio. kr.

90

Resultatet og positiv udvikling i arbejdskapitalen har skabt en stigning i frie pengestrømme til 90 mio. kr.

HOVEDTAL FOR 4. KVARTAL

mio. kr.	4. kvartal 2014	4. kvartal 2013
Resultat:		
Nettoomsætning	1.116	1.099
Bruttoavance	273	261
Andre driftsindtægter	3	3
Omkostninger	-222	-211
Driftsresultat (EBITDA)	54	54
Primær drift (EBIT)	29	-33
Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger	38	39
Resultat af finansielle poster	7	10
Resultat før skat (EBT)	35	-23
Periodens resultat	33	-28
Frie pengestrømme	90	35



Særlige risici

FINANSIELLE RISICI

Finansielle risici omfatter likviditetsrisici, kreditrisici, valutarisici og renterisici.

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Sanistål ikke er i stand til løbende at opfylde sine økonomiske forpligtelser som følge af manglende evne til at generere tilstrækkelig indtjening, realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering.

På baggrund af forventningerne til 2015 samt koncernens drifts- og likviditetsbudget for 2015 er det ledelsens vurdering, at der vil være et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året. Koncernens finansielle risici er nærmere beskrevet i note 23.

ØVRIGE OPERATIONELLE RISICI

Varelagerrisiko

På lagervarer overvåger selskabet løbende den enkelte vares omsætningshastighed og foretager nedskrivninger af varer, hvor beholdningen er for stor i forhold til efterspørgslen, eller hvor afsætningen er stagnerende. Herudover er koncernen eksponeret for råvarerisici særligt i relation til stål, hvor priserne kan fluktuere kraftigt.

Skadesrisiko

Koncernens risici på skadesforsikringsområdet er dels dækket gennem forsikringer (bygninger, løsøre og driftstab) og dels gennem selvrisiko. Det samlede forsikringsbehov i koncernen evalueres årligt.

Produktansvar

Koncernens leverancer er næsten udelukkende til lokale markeder, og produktionen er dels afdækket via de normale samhandelsmæssige rettigheder, som selskabet har til at rette modkrav overfor leverandører, og dels via selskabets leveringsbetingelser og forsikringer.

IT-risiko

Sanistål er afhængig af velfungerende IT-systemer. Virksomhedens IT-infrastruktur styres og drives på koncernniveau, mens forretningsystemer styres af de enkelte selskaber. Et af fokusområderne er driftssikkerheden, og specielt i moderselskabet er der i kraft af udstyr, processer og organisation opnået en høj driftssikkerhed.

Corporate governance

Sanistål har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2014 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside sanistaal.com/da/cg

Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre afsnit:

- › En beskrivelse af sammensætningen af Sanistål A/S ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktioner.
- › En beskrivelse af hovedelementerne i Sanistål A/S-koncernens interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

- › En redegørelse for Sanistål A/S arbejde med Anbefalingerne om god selskabsledelse. Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde 6. maj 2013 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse (ajourført november 2014), baseret på "følg eller forklar"-princippet. Det er bestyrelsens opfattelse, at Sanistål er compliant i forhold til selskabets niveau og størrelse.

Samfundsansvar

I Sanistål A/S er samfundsansvar en integreret del af vores forretningsstrategi. Sanistål A/S har et ønske om at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningspartnere og omverdenen.

Sanistål A/S støtter principperne i FN's Global Compact.

Sanistål A/S har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar på koncernens hjemmeside.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99a, for regnskabsåret 2014 kan læses eller downloades på sanistaal.com/da/csr

Den lovpligtige redegørelse for mangfoldighed i ledelsen jf. årsregnskabslovens § 99b kan læses eller downloades på koncernens hjemmeside sanistaal.com/da/mangfoldighed



Carl F har åbnet 2 nye værktøjscentre i de eksisterende butikker i Åbyhøj og Vallensbæk. De 2 centre byder på et stort og velassorteret produktsortiment til tømrer/snedkeren

2

Saniståls ledelse

BESTYRELSE

hverv i danske og udenlandske selskaber samt organisationer

OLE STEEN ANDERSEN

Formand for bestyrelsen i:

- > DVCA (Danish Venture Capital and Private Equity Association)
- > BB Electronics A/S
- > BB Electronics Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i:

- > AVK Holding A/S
- > Sandbjerg Gods
- > Scan Office

Direktør i:

- > Slotsbakken Holding ApS

Øvrige aktiviteter:

- > Adviser i Dansk Merchant Capital

JENS JØRGEN MADSEN

Formand for bestyrelsen i:

- > PNO Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i:

- > Kirk Kapital A/S
- > Eltronic A/S

PETER VAGN-JENSEN

Formand for bestyrelsen i:

- > Dansk Financia - Aktieselskab for Administration og Kapitalanlæg
- > Erik og Susanna Olesens Almenvælgørende Fond
- > Helios Ejendomsselskab A/S

Næstformand for bestyrelsen i:

- > Jensen & Møller Invest A/S

Medlem af bestyrelsen i:

- > Ejendomsselskabet Helios Berlin Köpenick A/S
- > Erik Olesens Ejendomsselskab A/S
- > Mermaid Projektet, selvejende institution
- > HCWV-J ApS
- > SAST ApS
- > Gynaecology Cancer Research Fund (GCRF)
- > Andersen Steel sp. z.o.o
- > Fonden for bæredygtig jagt

Direktør i:

- > Scanafric ApS

Øvrige aktiviteter:

- > Stifter, trustee og President for The Eve Appeal UK

WILLIAM E. HOOVER, JR.

Formand for bestyrelsen i:

- > GN Store Nord Fonden
- > ReD Associates

Næstformand for bestyrelsen i:

- > GN Store Nord

Medlem af bestyrelsen i:

- > Danfoss A/S
- > LEGO Fonden
- > Specialist People Foundation
- > Neopost SA

JESPER SØE

TINA LUND VILDHØJ

DIREKTIONEN

CHRISTIAN B. LUND

Formand for bestyrelsen i:

- > DI Handel

Medlem af bestyrelsen i:

- > DI's hovedbestyrelse
- > Rørföreningen
- > Dansk Arbejdsgiverforening

FLEMMING GLAMANN

DIVISIONSDIREKTØRER

HANS HENRIK VON

PLATEN-HALLERMUND

Byggeri

HENRIK HÜBNER

Industri

DIREKTØRER I DATTERVIRKSOMHEDER

MIODRAG ZIVIC

Max Schön GmbH, Lübeck, Tyskland

GUNTIS SOKOLOVSKIS

Sanistal SIA, Riga, Letland
Sanistal OÜ, Tallinn, Estland
UAB Sanistal, Kaunas, Litauen
Sanistal Spolka z.o.o., Szczecin, Polen

ALEX LAURSEN

Serman & Tipsmark A/S



Bestyrelse

Jesper Søe, medarbejdervalgt

Født: 1980

Indtrådt: 2011

Udløb af valgperiode: 2018

Uafhængighed: Afhængig

Aktier: 1.507 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2014)

Direktion

Flemming Glamann, økonomidirektør

Aktieoptioner: 59.338

Bestyrelse

Tina Lund Vildhøj, medarbejdervalgt

Født: 1978

Indtrådt: 2014

Udløb af valgperiode: 2018

Uafhængighed: Afhængig

Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2014)



Bestyrelse

Ole Steen Andersen, formand

Født: 1946

Indtrådt: 2007

Udløb af valgperiode: 2015

Uafhængighed: Uafhængig

Aktier: 250 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2014)

Bestyrelse

Peter Vagn-Jensen

Født: 1955

Indtrådt: 1999

Udløb af valgperiode: 2015

Uafhængighed: Afhængig

Aktier: 757.825 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2014)

Bestyrelse

Jens Jørgen Madsen, næstformand

Født: 1949

Indtrådt: 2007

Udløb af valgperiode: 2015

Uafhængighed: Uafhængig

Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2014)

Bestyrelse

William E. Hoover, Jr.

Født: 1949

Indtrådt: 2012

Udløb af valgperiode: 2015

Uafhængighed: Uafhængig

Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2014)

Direktion

Christian B. Lund, adm. direktør

Aktier: 2.684

Aktieoptioner: 110.137

Aktionærinformation

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2014 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominel aktiekapital på 12 mio. kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen under forkortelsen SANI og ISIN-koden DK0010245661.

STEMMERET

Selskabets aktiekapital på 12 mio. kr. består af 11.923.784 stk. aktier med hver 1 stemme.

AKTIONÆRSAMMENSÆTTNINGEN PÅ REGNSKABSAFLÆGGELSESTIDSPUNKTET:

Ejer- og stemmeandel	
Danske Bank A/S, København	43,6%
Nordea Bank Danmark A/S, København	16,1%
Jyske Bank A/S, Silkeborg	12,5%
SAST ApS, Kalundborg	6,3%
Øvrige	21,5%
I alt	100,0%

INCITAMENTSPROGRAM

Sanistål har i 2014 tildelt aktieoptioner til 5 medarbejdere, herunder direktionen. Optionsprogrammet er nærmere omtalt i note 5 til koncernregnskabet.

Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammet.

CHANGE OF CONTROL

Såfremt Sanistål sælges, således at mere end 50% af aktierne skifter ejer, og dette samtidigt medfører væsentligt ændrede funktioner for den administrerende direktør, kan dette under nærmere omstændigheder medføre en forpligtigelse på maksimalt 3 års vederlag til direktøren. I tillæg til dette kan der indgås særlige bonusaftaler på op til 2 års løn for direktionen. Der foreligger ikke herudover aftaler med direktionen om økonomisk kompensation ved fratræden i forbindelse med ejerskifte af væsentlige aktieposter.

Gennemførelse af et overtagelsestilbud, som medfører, at kontrollen med selskabet ændres, giver enkelte leverandører ret til at opsige indgåede samhandelsaftaler, men der vurderes at være velegnede alternativer.

UDBYTTEPOLITIK

Sanistål forventer ikke at betale udbytte før den rentebærende gæld er markant nedbragt. Bestyrelsen foreslår derfor, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2014.

POLITIK FOR EGNE AKTIER

Sanistål kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 1.192.378 kr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til 15. april 2015. Egne aktier erhverves med henblik på at kunne anvendes i det etablerede incitamentsprogram for koncernens direktion og nøglemedarbejdere.

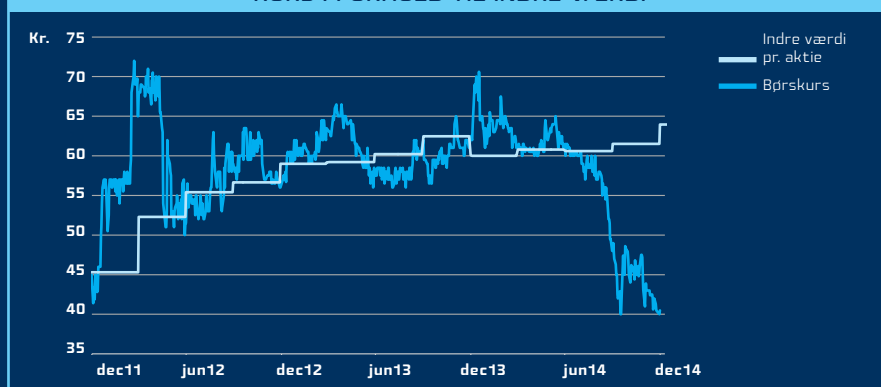


Saniståls beholdning af egne aktier udgør nominelt 64.833 kr. pr. 31. december 2014, svarende til 0,5% af aktiekapitalen, jf. note 18.

INVESTOR RELATIONS (IR)

Saniståls IR-politik fokuserer på, at selskabets IR-kommunikation og -aktivitet skal være synlig og tilgængelig for nuværende og potentielle aktionærer og andre interessenter under hensyntagen til lovgivningsmæssige krav og med udgangspunkt i standarder for god selskabsledelse.

SANISTÅL-AKTIE 2012 - 2014 KURS I FORHOLD TIL INDRE VÆRDI



Ultimo 2014 var børskursen 41 kr. mens hver akties andel af egenkapitalen udgjorde 64 kr.

Sanistål A/S giver løbende information til interessenterne via:

- > Distribution af selskabets delårsrapporter og selskabsmeddelelser
- > En informativ investor-hjemmeside (www.sanistaal.com), som indeholder historiske og aktuelle informationer om Saniståls aktiviteter - herunder selskabsmeddelelser

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Administrerende direktør

Christian B. Lund

Telefon: 96 30 60 00

E-mail: cbl@sanistaal.dk

SELSKABSMEDDELELSER I 2014

Dato	Nr.	Emne
17.01	01	Resultatforventning 2013
26.02	02	Sanistål indgår ny bankaftale
13.03	03	Årsrapport 2013
13.03	04	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Sanistål A/S
24.03	05	Insideres handel
26.03	06	Insideres handel
27.03	07	Valg af selskabsrepræsentanter til bestyrelsen i Sanistål A/S
28.03	08	Insideres handel
09.04	09	Forløb af ordinær generalforsamling onsdag den 9. april 2014
22.05	10	Delårsrapport for 1. kvartal 2014
20.08	11	Delårsrapport for 1. halvår 2014
27.08	12	Insideres handel
12.09	13	Insideres handel
18.11	14	Delårsrapport for 3. kvartal 2014
17.12	15	Finanskalender 2015

SELSKABSMEDDELELSER I 2015

Dato	Nr.	Emne
26.02	01	Sanistål indgår aftale om salg af lagerejendom i Greve

Selskabsmeddelelserne for 2014 og 2015 kan findes på selskabets hjemmeside (www.sanistaal.com) under punktet "Investor".

FINANSKALENDER 2015

Dato	Emne
20.03	Årsrapport 2014
15.04	Ordinær generalforsamling
19.05	Delårsrapport for 1. kvartal 2015
20.08	Delårsrapport for 1. halvår 2015
18.11	Delårsrapport for 3. kvartal 2015

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Sanistål A/S afholdes:

Onsdag den 15. april 2015, kl. 14.00 på Comwell Hvide Hus, "Det ny Kilden", Vesterbro 2, 9000 Aalborg.

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Årets resultat

- > Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2014.

Forslag fra bestyrelsen:

- > Det foreslås, at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet erhverve egne aktier med samlet nom. værdi på op til 10% af aktiekapitalen i overensstemmelse med den gældende lovgivning herom. Købsprisen må ikke afvige med mere end 10% fra børskursen på erhvervestidspunktet. Bemyndigelsen skal gælde ind til selskabets næste ordinære generalforsamling.
- > Bestyrelsesmedlemmernes faste årlige vederlag foreslås uændret for 2015 at udgøre kr. 200.000 pr. medlem, kr. 600.000 til formanden og kr. 400.000 til næstformanden.

64

Hver akties andel af egenkapitalen udgjorde 64 kr. ultimo 2014

15/4

Ordinær generalforsamling i Sanistål A/S afholdes 15. april 2015

Nasdaq

Aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen under forkortelsen SANI og ISIN-koden DK0010245661.

Resultatopgørelse, Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
tkr.	2014	2013	Note
Nettoomsætning	4.374.905	4.307.399	
Vareforbrug	-3.388.794	-3.318.274	
Bruttoavance	986.111	989.125	
Andre driftsindtægter	9.485	8.228	3
Andre eksterne omkostninger	-264.448	-263.070	4
Personaleomkostninger	-586.313	-574.146	5
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	144.835	160.137	
Nedskrivninger	-9.318	-72.019	10
Afskrivninger	-60.776	-60.018	10
Primær drift (EBIT)	74.741	28.100	
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	28.856	38.592	11
Finansielle indtægter	5.019	19.286	6
Finansielle omkostninger	-52.490	-60.224	7
Resultat før skat (EBT)	56.126	25.754	
Skat af årets resultat	-5.227	-16.531	8
Årets resultat	50.899	9.223	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	50.899	9.223	
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	4,30	0,78	9
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	4,29	0,78	9

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
tkr.	2014	2013	Note
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-1.593	-1.072	
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-419	-737	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-333	-29	
Værdireguleringer overført til finansielle poster	708	5.185	
Skat af sikringsinstrumenter	-56	-1.172	
Anden totalindkomst efter skat	-1.693	2.175	
Årets resultat	50.899	9.223	
Totalindkomst i alt	49.206	11.398	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	49.206	11.398	

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
tkr.	2014	2013	Note
Resultat før skat (EBT)	56.126	25.754	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	70.094	132.037	10
Hensatte forpligtelser	-3.841	-3.673	
Aktiebaseret vederlæggelse	2.411	1.415	
Kursreguleringer	-910	-746	
Resultat associerede virksomheder	-28.856	-38.592	
Finansielle indtægter	-5.019	-19.286	
Finansielle omkostninger	52.490	60.224	
Ændring i driftskapital	26.920	-10.466	
Pengestrøm fra primær drift	169.415	146.667	
Renteindtægter, modtaget	5.019	19.286	
Renteudgifter, betalt	-52.490	-60.224	
Betalt selskabsskat	-3.432	-2.724	
Pengestrøm fra driftsaktivitet	118.512	103.005	
Køb af immaterielle aktiver	-4.210	-3.913	
Køb af materielle aktiver	-28.631	-16.555	
Salg af materielle aktiver	1.510	684	
Tilgodehavender og deposita	5.476	-159	
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-25.855	-19.943	
Frie pengestrømme	92.657	83.062	
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-8.733	-8.815	
Reduceret træk på driftskreditter	-80.677	-70.728	
Aktionærerne:			
Køb/salg af egne aktier	-683	-421	
Pengestrøm fra finansiering	-90.093	-79.964	
Årets pengestrøm	2.564	3.098	
Likvider primo	12.126	9.099	
Kursregulering af likvider	-272	-71	
Likvider ultimo	14.418	12.126	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Balance pr. 31. december

AKTIVER			
tkr.	2014	2013	Note
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	201.838	209.432	10
Materielle aktiver	756.340	788.656	10
Kapitalandele i associerede virksomheder	366.080	337.643	11
Udskudt skatteaktiv	52.536	56.462	14
Øvrige finansielle aktiver	19.535	25.011	
Langfristede aktiver i alt	1.396.329	1.417.204	
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	633.249	684.541	12
Tilgodehavender	529.786	509.830	13
Selskabsskat	1.329	-	
Periodeafgrænsningsposter	10.014	11.859	
Likvide beholdninger	14.418	12.126	
Kortfristede aktiver i alt	1.188.796	1.218.356	
AKTIVER I ALT	2.585.125	2.635.560	

PASSIVER			
tkr.	2014	2013	Note
Egenkapital			
Aktiekapital	11.924	11.924	18
Andre reserver	-20.871	-19.622	
Overført resultat	770.783	718.600	
Egenkapital i alt	761.836	710.902	
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	91.038	99.545	16
Hensatte forpligtelser	5.645	9.269	15
Langfristede forpligtelser i alt	96.683	108.814	
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.291.320	1.372.223	16
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	429.757	436.018	17
Afledte finansielle instrumenter	1.891	2.266	23
Selskabsskat	-	1.482	
Hensatte forpligtelser	3.638	3.855	15
Kortfristede forpligtelser i alt	1.726.606	1.815.844	
Forpligtelser i alt	1.823.289	1.924.658	
PASSIVER I ALT	2.585.125	2.635.560	

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	11.924	-373	-16.141	-83	703.184	698.511
Totalindkomst for perioden						
Årets resultat	-	-	-	-	9.223	9.223
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenland- ske dattervirksomheder	-	-	-1.072	-	-	-1.072
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	-737	-737
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-29	-	-	-	-29
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	5.185	-	-	-	5.185
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.172	-	-	-	-1.172
Overført resultat	-	-5.930	-	-	5.930	-
Anden totalindkomst i alt	-	-1.946	-1.072	-	5.193	2.175
Totalindkomst i alt for perioden	-	-1.946	-1.072	-	14.416	11.398
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.415	1.415
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-7	-415	-422
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-7	1.000	993
Egenkapital pr. 31. december 2013	11.924	-2.319	-17.213	-90	718.600	710.902
Totalindkomst for perioden						
Årets resultat	-	-	-	-	50.899	50.899
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenland- ske dattervirksomheder	-	393	-1.986	-	-	-1.593
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	-419	-419
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-333	-	-	-	-333
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	708	-	-	-	708
Skat af sikringsinstrumenter	-	-56	-	-	-	-56
Anden totalindkomst i alt	-	712	-1.986	-	-419	-1.693
Totalindkomst i alt for perioden	-	712	-1.986	-	50.480	49.206
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2.411	2.411
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	25	-708	-683
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	25	1.703	1.728
Egenkapital pr. 31. december 2014	11.924	-1.607	-19.199	-65	770.783	761.836



Saniståls kunder har allerede fundet ud af, hvor meget tid de sparer med Saniståls nye håndværkerkoncept Flex-Box. Konceptet er fleksibelt og muliggør landsdækkende varelevering inden for 1 time direkte fra en Sanistål-butik.

1 time



CE

Nye CE-krav om sporbarhed af konstruktionsstål er trådt i kraft. I den forbindelse har Sanistål udvidet servicen med bestilling af stål-certifikater. Nu kan vores stål-kunder også downloade certifikatet i webbutikken efter deres køb, hvis ikke de fik det bestilt i forbindelse med købet.

Oversigt over noter til koncernregnskab

NOTE	SIDE	
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	32
2	Segmentoplysninger	33
3	Andre driftsindtægter	34
4	Andre eksterne omkostninger	34
5	Personaleomkostninger	34
6	Finansielle indtægter	36
7	Finansielle omkostninger	36
8	Skat	36
9	Resultat pr. aktie	36
10	Immaterielle og materielle aktiver	37
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	40
12	Varebeholdninger	40
13	Tilgodehavender	40
14	Udskudt skatteaktiv	40
15	Hensatte forpligtelser	40
16	Kreditinstitutter	41
17	Leverandørgæld og andre forpligtelser	41
18	Aktiekapital og egne aktier	41
19	Sikkerhedsstillelser	42
20	Kontraktlige forpligtelser	42
21	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	42
22	Nærtstående parter	42
23	Finansielle risici og finansielle instrumenter	42
24	Kommende ny regnskabsregulering	45
25	Anvendt regnskabspraksis	45

Note 1 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

VURDERINGER VEDRØRENDE GOING CONCERN

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste statusdag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 23) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

DRIFTS- OG LIKVIDITETSUDVILKINGEN

Budgettet for 2015 viser, at der er et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året.

Den væsentligste usikkerhed vedrørende 2015 knytter sig til markedsudviklingen samt udviklingen i stålpriserne, som kan skabe et forøget behov for arbejdskapital. Det er ledelsens vurdering, at disse usikkerheder kan rummes inden for det lagte budget.

På baggrund af de beskrevne forhold vurderer ledelsen, at koncernen har et fornuftigt kapitalgrundlag og et likviditetsberedskab, der understøtter den fortsatte drift gennem hele året.

SKØNSMÆSSIG USIKKERHED VEDRØRENDE REGNSKABSPOSTER

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Sanistål A/S er omtalt i note 23 til koncernregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund herfor eller på baggrund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Nedenfor omtales de skønsmæssige usikkerheder, som har størst betydning for Sanistål-koncernen. Disse omfatter skøn, der foretages ved opgørelsen af regnskabsposterne goodwill og skatteaktiver. Herudover foretages der blandt andet skøn ved opgørelsen af hensættelser til

ukurans og nedskrivning til nettorealiseringsværdi på varebeholdninger og hensættelser til tab på debitorer.

GOODWILL OG TILHØRENDE NETTOAKTIVER

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorvidt de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. I det omfang værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden overstiger de tilbagediskonterede frie nettopengestrømme foretages nedskrivning af goodwill og om nødvendigt øvrige driftsaktiver.

Skønnet over de fremtidige frie nettopengestrømme baseres på budgettet for det kommende år, forretningsplaner for de følgende fem år og fremskrivninger for efterfølgende år. Budgettet og forretningsplaner for de følgende fem år er baseret på konkrete forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige forudsætninger er vurderet og indregnet i de forventede fremtidige pengestrømme. Fremskrivninger herefter er baseret på generelle forventninger og risici. I budgetter og forretningsplaner er der ikke indregnet effekt af fremtidige omstruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte segmenter.

Som følge af de usikre udsigter for markedsøkonomien, vurderes det, at der med rimelig sandsynlighed vil kunne ske ændringer i de nøgleforudsætninger, der er lagt til grund for beregningerne. De mest sandsynlige ændringer i udviklingen i det frie cash flow er vurderet og indregnet i genindvindingsværdien.

Den udførte nedskrivningstest for 2014 har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill, hvorefter den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 152 mio. kr. pr. 31. december 2014 (2013: 152 mio. kr.). Nedskrivningstest og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 10 til koncernregnskabet.

SKATTEAKTIVER

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der kan realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Pr. 31. december 2014 har koncernen et skatteaktiv med en værdi på i alt 53 mio. kr. Virksomheden har opdateret prognoserne for de fremtidige overskud i de forretningsenheder, hvor underskuddene skal udnyttes, hvilket ikke har givet anledning til en ændret vurdering af indregnede skatteaktiver.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Den regnskabsmæssige værdi af de varebeholdninger, der er foretaget nedskrivninger på, fremgår af note 12.

På lagervarer overvåger selskabet løbende den enkelte vares omsætningshastighed og foretager nedskrivninger af varer, hvor beholdningen er for stor, eller hvor afsætningen er stagnerende. Herudover er koncernen eksponeret for råvarerisici særligt i relation til stål.

TILGODEHAVENDER FRA SALG

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. Risikoen for tab på dubiøse tilgodehavender er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavenderne.

Det er ledelsens vurdering, at tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser svarer til nutidsværdien af de forventede indbetalinger. Se endvidere noterne 4, 13 og 23 for nærmere specifikation.

Note 2 - Segmentoplysninger

2014 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Resultatopgørelse:			
Nettoomsætning	1.986.614	2.388.291	4.374.905
Primær drift før af- og nedskrivning (EBITDA)	44.805	100.030	144.835
Nedskrivninger	-	-2.218	-2.218
Afskrivninger	-26.681	-34.095	-60.776
Primær drift (EBIT)	18.124	63.717	81.841
Finansielle indtægter	2.366	2.653	5.019
Finansielle omkostninger	-23.766	-28.724	-52.490
Driftsresultat (EBT)	-3.276	37.646	34.370
Driftsresultat ikke fordelt			-7.100
Resultat af associerede virksomheder			28.856
Resultat før skat	-3.276	37.646	56.126
Balance:			
Langfristede segmentaktiver	406.458	557.478	963.936
Øvrige segmentaktiver	596.192	592.604	1.188.796
Kapitalandele i associerede virksomheder			366.080
Ikke fordelte aktiver			66.313
Aktiver i alt	1.002.650	1.150.082	2.585.125
Segmentforpligtelser	195.150	234.607	429.757
Ikke fordelte forpligtelser			1.393.532
Forpligtelser i alt	195.150	234.607	1.823.289
Anlægsinvesteringer	13.001	15.630	28.631

2013 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Resultatopgørelse:			
Nettoomsætning	1.955.848	2.351.551	4.307.399
Primær drift før af- og nedskrivning (EBITDA)	50.780	109.357	160.137
Nedskrivninger	-62.019	-	-62.019
Afskrivninger	-27.252	-32.766	-60.018
Primær drift (EBIT)	-38.491	76.591	38.100
Finansielle indtægter	8.757	10.529	19.286
Finansielle omkostninger	-27.346	-32.878	-60.224
Driftsresultat (EBT)	-57.080	54.242	-2.838
Driftsresultat ikke fordelt			-10.000
Resultat af associerede virksomheder			38.592
Resultat før skat	-57.080	54.242	25.754
Balance:			
Langfristede segmentaktiver	416.796	589.511	1.006.307
Øvrige segmentaktiver	572.750	645.606	1.218.356
Kapitalandele i associerede virksomheder			337.643
Ikke fordelte aktiver			73.254
Aktiver i alt	989.546	1.235.117	2.635.560
Segmentforpligtelser	197.981	238.037	436.018
Ikke fordelte forpligtelser			1.488.640
Forpligtelser i alt	197.981	238.037	1.924.658
Anlægsinvesteringer	7.517	9.038	16.555

Koncern noter

Note 2 - Fortsat

Aktiviteterne er opdelt med udgangspunkt i kundernes tilhørsforhold til de identificerede segmenter. Omkostnings-allokeringen er foretaget ud fra et bidragsprincip, hvorved omkostningerne er fordelt i det omfang disse er umiddelbart fordelbare. Ikke fordelte omkostninger vedrører især omkostninger vedrørende logistik, administration, ejendom og finansiering.

GEOGRAFISKE OPLYSNINGER

Sanistål A/S opererer primært på markederne Danmark, Tyskland og Østeuropa. Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Omsætning og langfristede aktiver er fordelt således:

tkr.	Omsætning	Langfristede aktiver
2014/2013		
Danmark	3.647.531	1.169.598
Danmark	3.559.478	1.174.323
Tyskland	332.772	55.612
Tyskland	356.589	59.638
Østeuropa	394.602	99.048
Østeuropa	391.332	101.770
	4.374.905	1.324.258
	4.307.399	1.335.731

Note 3 - Andre driftsindtægter

tkr.	2014	2013
Huslejeindtægter m.v.	9.485	8.228
	9.485	8.228

Note 4 - Andre eksterne omkostninger

tkr.	2014	2013
Administrationsomkostninger	59.174	63.182
Salgsomkostninger	54.913	52.757
Lageromkostninger	22.305	20.898
Fragt og kørsel, egen kørsel	4.077	3.768
Ejendommens driftsomkostninger	113.259	112.566
Tab på debitorer	10.720	9.899
	264.448	263.070
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	24.603	7.614
Forskydning i hensættelser	-12.637	2.904
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1.246	-619
	10.720	9.899

Note 5 - Personaleomkostninger

tkr.	2014	2013
Vederlag til bestyrelse, faste honorarer	1.855	2.000
Vederlag til direktion	8.872	7.406
Vederlag til ledende medarbejdere	9.350	8.690
Gage og lønninger til andre medarbejdere	489.661	481.174
Pensionsomkostninger til ledende medarbejdere	293	573
Pensionsomkostninger til andre medarbejdere	38.166	37.047
Andre omkostninger, herunder til social sikring	38.116	37.256
	586.313	574.146
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	1.511	1.536

I ovenstående personaleomkostninger indgår aktiebaseret vederlæggelse med aktieoptioner til dagsværdi på tildelingstidspunktet med 2.411 tkr. (2013: 1.415 tkr.), heraf direktion 1.354 tkr. (2013: 789 tkr.) samt ledende medarbejdere 1.057 tkr. (2013: 626 tkr.). I 2014 omfatter incitamentsprogrammet 5 medarbejdere, herunder direktionen. Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammet.

Herudover indgår årsbonus til direktion og ledende medarbejdere, som er en kontant honorering relateret til aktiviteten i det enkelte år. Den udbetales kontant, når årsrapporten er godkendt af generalforsamlingen. Størrelsen af årsbonus afhænger af opnåelse af bonusmål fastlagt af bestyrelsen ved årets begyndelse under hensyntagen til den konkrete situation. Årsbonus kan højst udgøre en tredjedel af den faste årlige bruttogage.

Det faste honorar for et bestyrelsesmedlem i 2014 udgør 200 tkr., formand og næstformand honoreres med henholdsvis 600 tkr. og 400 tkr.

Direktionen er ansat på kontrakt med normale vilkår, der indeholder et rimeligt opsigelsesvarsel. Såfremt Sanistål A/S sælges, således at mere end 50% af aktierne skifter ejer, og dette samtidigt medfører væsentligt ændrede funktioner for den administrerende direktør, kan dette under nærmere omstændigheder medføre en forpligtelse på maksimalt 3 års vederlag til direktøren. I tillæg til dette kan der indgås særlige bonusaftaler på op til 2 års løn for direktionen. Der foreligger ikke herudover aftaler med bestyrelse, direktion eller andre ledende medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratreden i forbindelse med ejerskifte af væsentlige aktieposter.

AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

På generalforsamlingen den 9. april 2014 blev de overordnede retningslinjer for selskabets aflønning af bestyrelse og direktion vedtaget.

Af disse retningslinjer, som i deres helhed er fremlagt på selskabets hjemmeside (www.sanistaal.com), fremgår følgende om aktieoptioner:

Aktieoptioner skal medvirke til at motivere en adfærd, som støtter opfyldelsen af selskabets langsigtede mål. Sanistål arbejder med et

løbende, revolverende optionsprogram, hvor de enkelte års tildeling er delvist afhængige af opnåelse af nogle mål, som år for år fastsættes af bestyrelsen. Derudover kan bestyrelsen fastlægge særlige programmer, når omstændighederne tilsiger det.

Det løbende, revolverende optionsprogram besluttet af bestyrelsen år for år – eventuelt for flere år ad gangen – og det indebærer, at hver direktør fast hvert år tildeles optioner til køb af aktier, som på tildelingstidspunktet har en børsværdi svarende til højst tre måneders bruttoløn. Herudover tildeles der hvert år et varierende antal optioner til køb af aktier, ligeledes med en maksimal børsværdi svarende til højst tre måneders bruttoløn. Tildelingen heraf sker i

henhold til opfyldelse af mål, som fastsættes af bestyrelsen, og som er sammenfaldende med årets bonusmål. Optionskursen fastsættes til gennemsnitskursen på 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for optjeningsåret. Optionerne kan ikke kontantafregnes, og de er normalt dækket af selskabets beholdning af egne aktier. Det løbende optionsprogram omfatter tillige en gruppe af ledende medarbejdere efter bestyrelsens bestemmelse. Programmet omfatter – på ethvert tidspunkt – en andel af aktiekapitalen, hvis størrelse varierer med den detaljerede udformning af vilkårene, med summen af bruttogagerne for de omfattede, med målopfyldelsen, med udnyttelseskurserne og med den faktiske optionsudnyttelse.

tkr.		Gns. udnyttelseskurs	Gns. markedskurs på udnyttelsestidspunktet	Dagsværdi pr. 31.12 i alt, tkr.	Restløbetid
Aktieoptioner	Antal optioner				
Udestående pr. 31. december 2012	321.739	102,5		6.581	3,7 år
Korrektion ¹⁾	-11.702	63,9		-295	
Tildelt	52.007	61,5		1.415 ²⁾	
Udnyttet	-	-		-	
Udløb/bortfald	-20.474	761,9		-	
Værdiregulering	-	-		-1.087	
Udestående pr. 31. december 2013	341.570	60,1		6.614	3,2 år
Korrektion ¹⁾	-578	62,2		-14	
Tildelt	96.105	55,0		2.411 ²⁾	
Udnyttet	-93.501	38,3	61,4	-2.152	
Udløb/bortfald	-41.261	86,2		-23	
Værdiregulering	-	-		-4.859	
Udestående pr. 31. december 2014	302.335	61,8		1.977	3,9 år

Aktieoptioner	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Antal i alt
Udestående pr. 31. december 2012	159.737	162.002	321.739
Korrektion ¹⁾	-6.260	-5.442	-11.702
Tildelt	29.000	23.007	52.007
Udnyttet	-	-	-
Udløb/bortfald	-4.949	-15.525	-20.474
Udestående pr. 31. december 2013	177.528	164.042	341.570
Korrektion ¹⁾	-322	-256	-578
Tildelt	53.989	42.116	96.105
Udnyttet	-52.585	-40.916	-93.501
Udløb/bortfald	-9.135	-32.126	-41.261
Udestående pr. 31. december 2014	169.475	132.860	302.335

¹⁾ Korrektion vedrørende fastlæggelse af endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs for tildelte aktieoptioner i 2012 og 2013.

²⁾ Aktieoptionernes dagsværdi på tildelingstidspunktet indregnes som en personaleomkostning over optjeningsperioden. I 2014 er der indregnet 2.411 tkr., heraf direktion 1.354 tkr. (2013: 1.415 tkr., heraf direktion 789 tkr.).

Koncern noter

Note 5 - Fortsat

Dagsværdien af udestående aktieoptioner er beregnet på basis af Black-Scholes formel ved anvendelse af følgende parametre:

Aktieoptionerne forventes udnyttet på det senest mulige tidspunkt

Børskurs pr. 31. december 2014, kr.	41,13
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00
Risikofri rente, % (baseret på danske statsobligationer)	0,15
Aktiens volatilitet, % (baseret på 5 års historisk volatilitet)	37,14
Forventet løbetid	4 år

Aktieoptionerne kan udnyttes i indtil 4 uger efter offentliggørelse af kvartals- og årsrapporter.

Antal aktieoptioner er opgjort på baggrund af børskursen ultimo året. Endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs fastlægges primo april. Udnyttelseskursen fastlægges som gennemsnitskursen på 10 dage efter offentliggørelse af årsrapporten.

Samtlige aktieoptionsprogrammer er egenkapitalbaserede, der fra Saniståls side honoreres ved levering af aktier.

Note 6 - Finansielle indtægter

tkr.	2014	2013
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	4.546	18.718
Valutakursgevinster	473	568
	5.019	19.286

Note 7 - Finansielle omkostninger

tkr.	2014	2013
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	51.782	55.039
Værdireguleringer vedrørende sikringsinstrumenter	708	5.185
	52.490	60.224

Note 8 - Skat

tkr.	2014	2013
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	5.227	16.531
Skat af anden totalindkomst	56	1.172
	5.283	17.703
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	742	3.515
Udskudt skat	6.163	13.446
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.678	-430
	5.227	16.531
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 24,5% skat af resultat før skat	13.751	6.439
Nedsættelse af dansk selskabskat til 22% i 2016	152	6.300
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 24,5%	-1.434	-447
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-266	-369
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	1.772	16.420
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-7.070	-9.606
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.678	-2.206
	5.227	16.531
Effektiv skatteprocent	9,3%	64,2%

Note 9 - Resultat pr. aktie

tkr.	2014	2013
Årets resultat	50.899	9.223
Gennemsnitligt antal aktier	11.923.784	11.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier	-74.962	-84.714
Gennemsnitligt antal aktier, basis	11.848.822	11.839.070
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner	3.490	33.733
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	11.852.312	11.872.803
Resultat pr. aktie (EPS), basis	4,30	0,78
Resultat pr. aktie (EPS), udvandet	4,29	0,78

Note 10 - Immaterielle og materielle aktiver

IMMATERIELLE AKTIVER

tkr.	Goodwill	Varemærker	Kundekreds	Software	Total
2014/2013					
Kostpris primo	313.582	125.000	25.000	59.276	522.858
Kostpris primo	313.582	125.000	25.000	55.856	519.438
Kursregulering primo	-	-	-	-27	-27
Kursregulering primo	-	-	-	-	-
Årets tilgang	-	-	-	4.210	4.210
Årets tilgang	-	-	-	3.913	3.913
Årets afgang	-	-	-	-13.781	-13.781
Årets afgang	-	-	-	-493	-493
Kostpris ultimo	313.582	125.000	25.000	49.678	513.260
Kostpris ultimo	313.582	125.000	25.000	59.276	522.858
Af- og nedskrivninger primo	-162.019	-91.875	-16.875	-42.657	-313.426
Af- og nedskrivninger primo	-100.000	-89.375	-14.375	-37.077	-240.827
Kursregulering primo	-	-	-	156	156
Kursregulering primo	-	-	-	-242	-242
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger ¹⁾	-62.019	-	-	-	-62.019
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.500	-6.755	-11.755
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.500	-5.826	-10.826
Årets afgang	-	-	-	13.603	13.603
Årets afgang	-	-	-	488	488
Af- og nedskrivninger ultimo	-162.019	-94.375	-19.375	-35.653	-311.422
Af- og nedskrivninger ultimo	-162.019	-91.875	-16.875	-42.657	-313.426
Regnskabsmæssig værdi ultimo	151.563	30.625	5.625	14.025	201.838
Regnskabsmæssig værdi ultimo	151.563	33.125	8.125	16.619	209.432

¹⁾ Der blev i 2013 foretaget nedskrivning på goodwill vedrørende Carl F Detail svarende til 62 mio. kr. som følge af den markante tilbagegang på det danske marked i bygge- og anlægsbranchen.

Der er gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill samt øvrige immaterielle aktiver. Der er ikke fundet grundlag for at nedskrive på koncerngoodwill.

I nedskrivningstesten er goodwill allokert til følgende pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring:

tkr.	2014	2013
Østeuropa (UAB Hidruva, Litauen)	32.563	32.563
Byggeri Division (Carl F Detail)	103.000	103.000
Industri Division (Carl F Industri)	16.000	16.000
	151.563	151.563

NEDSKRIVNINGSTESTS

Nedskrivningstests for goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid gennemføres, hvis der er indikationer på et

nedskrivningsbehov, dog mindst én gang årligt. Hvis genindvindingsværdien, der er baseret på den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige frie pengestrømme, er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives aktivet til denne lavere værdi. Den regnskabsmæssige værdi omfatter goodwill og øvrige nettoaktiver for den pengestrømsfrembringende enhed.

Forventede fremtidige frie pengestrømme baseres på budgettet for 2015 og prognoser for årene 2016 til 2020 samt en fremskrivning for efterfølgende år (terminalperioden). Væsentlige parametre er årlig vækst i budget- og prognoseperioden, EBIT-margin, arbejdskapital og aktiver samt vækstforudsætningerne for de efterfølgende år.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er efter skat og afspejler de specifikke risici der er forbundet med de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, herunder geografisk placering og finansiel risiko.

Koncern noter

Note 10 - Fortsat

NØGLEFORUDSÆTNINGER FOR DE FORETAGNE NEDSKRIVNINGSTESTS

	Østeuropa		Byggeri Division		Industri Division	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Diskonteringsfaktor før skat	11,4%	13,2%	8,8%	9,1%	8,8%	9,1%
Vækst i terminalperiode	3,2%	3,4%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%
Følsomhedsanalyse						
Nulpunkt – EBIT	-46,7%	-29,1%	-	-	-53,6%	-42,7%
Nulpunkt - Diskonteringsfaktoren	3,0%	1,6%	-	-	4,6%	4,6%

Ledelsen har fastsat den forventede vækst frem til 2020 og den forventede EBIT-margin ud fra historiske erfaringer samt forventninger til markedsudviklingen i perioden.

I Byggeri og Industri Divisionen forventes der i fremskrivningsperioden en begrænset omsætningsvækst, som kan henføres til stærke koncepter og en positiv markedsudvikling. EBIT-marginen forventes øget gennem optimering i forhold til kundernes handelsmønstre samt yderligere effektiviseringer bl.a. afledt af en øget digitalisering.

Østeuropa forventer betydelig vækst gennem en målrettet indsats mod det industrielle marked samt en positiv markedsudvikling.

For terminalperioden er væksten skønnet under hensyntagen til de generelle vækstforventninger, og både EBIT-marginen samt arbejdskapitalen i procent af omsætningen forventes at være uændret i forhold til det sidste år i prognoseperioden. I terminalperioden forventes samtidig fuld reinvestering tillagt realvæksten.

FØLSOMHEDSANALYSE

Testen af goodwill relateret til Byggeri Divisionen påviser at goodwillsummen kan indeholdes i genindvindingsværdien. De underliggende faktorer, der i høj grad forårsagede sidste års nedskrivning,

er uændrede, hvilket bevirker at genindvindingsværdien fortsat er på niveau med den regnskabsmæssige værdi i Byggeri Divisionen. Et lavere EBIT eller en højere diskonteringsrente vil medføre et nedskrivningsbehov. Derimod vil en højere vækst i terminalperioden, end forudsat i nedskrivningstesten, føre til en genindvindingsværdi over den regnskabsmæssige værdi.

For Industri Divisionen samt Østeuropa testes ligeledes hvordan ændringer i diskonteringsrenten samt størrelsen på EBIT vil påvirke resultatet af testen, da disse to faktorer vurderes at være de væsentligste i nedskrivningstesten. En ændring af disse to faktorer, der er mindre end de i tabellen anførte niveauer for følsomhedsanalysen vil ikke føre til et nedskrivningsbehov.

Med udgangspunkt i ovenstående vurderer ledelsen, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

ØVRIGE LANGFRISTEDE AKTIVER

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre yderligere værdiforringelsestests for øvrige langfristede immaterielle aktiver, herunder varemærker og kundekredse.

MATERIELLE AKTIVER

tkr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsma- teriel og inventar	Total
2014/2013			
Kostpris primo	900.658	486.248	1.386.906
Kostpris primo	787.586	499.334	1.286.920
Kursregulering primo	-732	-258	-990
Kursregulering primo	-702	-170	-872
Årets tilgang	8.350	20.281	28.631
Årets tilgang	1.696	14.859	16.555
Årets afgang	-993	-18.088	-19.081
Årets afgang	-550	-27.775	-28.325
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	112.628	-	112.628
Kostpris ultimo	907.283	488.183	1.395.466
Kostpris ultimo	900.658	486.248	1.386.906
Af- og nedskrivninger primo	-266.469	-331.781	-598.250
Af- og nedskrivninger primo	-209.001	-330.623	-539.624
Kursregulering primo	274	77	351
Kursregulering primo	-3	1.061	1.058
Årets nedskrivninger ¹⁾	-8.124	-1.194	-9.318
Årets nedskrivninger ²⁾	-10.000	-	-10.000
Årets afskrivninger	-20.913	-28.601	-49.514
Årets afskrivninger ³⁾	-20.387	-29.433	-49.820
Årets afgang	190	17.415	17.605
Årets afgang	550	27.214	27.764
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-27.628	-	-27.628
Af- og nedskrivninger ultimo	-295.042	-344.084	-639.126
Af- og nedskrivninger ultimo	-266.469	-331.781	-598.250
Regnskabsmæssig værdi ultimo	612.241	144.099	756.340
Regnskabsmæssig værdi ultimo	634.189	154.467	788.656

¹⁾ Der blev i 2014 foretaget nedskrivninger på 9 mio. kr. på ameringsforretningen i Tyskland og Saniståls lagerejendom i Greve, som begge er afhændet primo 2015.

²⁾ Der blev i 2013 foretaget nedskrivninger på 10 mio. kr. vedrørende ejendomme, der var til salg, som følge af at markedet for erhvervsjendomme var og fortsat er underdrejet.

³⁾ Der blev i 2013 reklassificeret to ejendomme bestemt for salg, hvilket medførte, at tidligere perioders suspenderede afskrivninger på 2 mio. kr. blev omkostningsført i året.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgør i alt 60,8 mio. kr. (2013: 60,0 mio. kr.), heraf udgør gevinst ved salg 0,5 mio. kr. (2013: 0,6 mio. kr.).

Koncern noter

Note 11 - Kapitalandele i associerede virksomheder

tkr.	2014	2013
Brødrene A & O Johansen A/S		
Hjemsted	Albertslund	Albertslund
Ejerandel	39,12%	39,12%
Stemmeandel	20,70%	20,70%
Omsætning	2.258.656	2.309.707
Årets resultat	73.756	98.642
Anden totalindkomst	-2.153	-1.884
Totalindkomst i alt	71.603	96.759
Langfristede aktiver	896.666	721.717
Kortfristede aktiver	694.203	709.545
Langfristede forpligtelser	204.506	199.715
Kortfristede forpligtelser	450.664	368.534
Andel af egenkapital	366.080	337.643
Indregnet regnskabsmæssig værdi	366.080	337.643
Andel af årets resultat	28.856	38.592

Saniståls beholdning af præferenceaktier i Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 223.005 stk. pr. 31. december 2014.

Resultatet for Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 74 mio. kr. efter skat. Saniståls andel af årets resultat udgjorde 29 mio. kr.

Grundlaget for vurderingen af nytteværdien af Brødrene A & O Johansen A/S er tilgængelige informationer offentliggjort af Brødrene A & O Johansen A/S, herunder delårsrapporter og årsrapporter samt ledelsens egne erfaringer og vurderinger af markedsforholdene og markedsudsigterne for den pågældende branche.

Herefter indgår aktier i Brødrene A & O Johansen A/S til skønnet nytteværdi på 366 mio. kr. svarende til andel af egenkapital ifølge Brødrene A & O Johansen A/S. Andel af markedsværdien i Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 249 mio. kr. pr. 31. december 2014 (ultimokurs 1.115).

Note 12 - Varebeholdninger

tkr.	2014	2013
Handelsvarer	633.249	684.541
	633.249	684.541
Årets nedskrivninger indregnet i resultat-opgørelsen ¹⁾	813	-2.093
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	9.879	12.591

¹⁾ I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger. Der er herudover ikke tilbageført væsentlige nedskrivninger.

Note 13 - Tilgodehavender

tkr.	2014	2013
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	522.702	503.405
Andre tilgodehavender	7.084	6.425
	529.786	509.830

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 23. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

Note 14 - Udskudt skatteaktiv

tkr.	2014	2013
Udskudt skat primo	56.462	70.951
Reklassifikation primo	629	-
Valutakursregulering	-14	33
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-6.163	-13.446
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-56	-1.076
Regulering vedrørende tidligere år	1.678	-
	52.536	56.462
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-8.227	-9.815
Materielle aktiver	1.712	8.815
Kortfristede aktiver	9.888	8.737
Kortfristede forpligtelser	5.520	6.422
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	43.643	42.303
	52.536	56.462

Note 15 - Hensatte forpligtelser

tkr.	2014	2013
Hensættelse primo	13.124	16.796
Anvendt i året	-3.841	-3.672
Hensat for året	-	-
Hensættelse ultimo	9.283	13.124
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	5.645	9.269
Kortfristede forpligtelser	3.638	3.855
	9.283	13.124

Hensatte forpligtelser vedrører kontrakter på ledige lejemål i uopsigelsesperioden.

Note 16 - Kreditinstitutter

tkr.	2014	2013
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	91.038	99.545
Kortfristede forpligtelser	1.291.320	1.372.223
	1.382.358	1.471.768
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter:		
DKK	1.194.529	1.279.455
EUR	184.198	184.604
Øvrige	3.631	7.709

Låntype	Gns.-vægtet restløbetid år	Fast/-variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			% 2014	% 2013	2014	2013
Driftskreditter	-	variabel	dagsb.	dagsb.	511.918	550.574
Prioritetsgæld ¹⁾	11,4	variabel	1,4	1,8	69.686	76.165
Prioritetsgæld	10,5	fast	5,2	5,2	29.792	32.046
Banklån	-	variabel	3,3	3,3	709.004	649.708
Banklån inkl. evt. tilhørende renteswaps ²⁾	-	fast	3,1	5,9	61.958	163.275
					1.382.358	1.471.768

¹⁾ Gæld anført som variabel rente har revurdering af rentesatsen i 2015.

²⁾ 2 mio. EUR er afdækket til udløb i oktober 2017 gennem en renteswap til en rente på 4,75%.

Markedsværdien af de indgåede renteswaps udgør -1.891 tkr. pr. 31. december 2014 (2013: -2.266 tkr.), som er indregnet i egenkapitalen.

Note 17 – Leverandørgæld og andre forpligtelser

tkr.	2014	2013
Leverandørgæld	278.187	300.156
Skyldig feriepengeforpligtelse	73.553	73.470
Skyldig moms	36.717	28.135
Anden gæld	41.300	34.257
	429.757	436.018

Note 18 - Aktiekapital og egne aktier

KAPITALSTYRING

Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 29,5% ved udgangen af 2014 (2013: 27,0%). Kapitalen styres for koncernen som helhed. Sanistål A/S har fokus på konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte drift og vækst. Der forventes derfor ikke at blive udbetalt udbytte i de kommende år.

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2014 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominal aktiekapital på 12 mio. kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Egne aktier	Antal (stk.)	Nominal (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi (tkr.)	Andel af selskabskapital (%)
Beholdning primo året	89.648	90	26.389	5.510	0,8
Køb	68.686	69	4.266	4.266	0,5
Salg	-93.501	-94	-26.629	-3.583	-0,8
Kursregulering				-3.526	
Beholdning ultimo året	64.833	65	4.026	2.667	0,5

Selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte optioner.

Koncern noter

Note 19 - Sikkerhedsstillelser

tkr.	2014	2013
Til sikkerhed for kreditinstitutter i koncernen:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	467.627	494.766
Pant i Saniståls aktier i Brødrene A & O Johansen A/S	366.080	337.643
Pant i fordringer i forbindelse med salg af koncernens faste ejendomme	-	3.250
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	1.382.358	1.471.768

Note 20 - Kontraktlige forpligtelser

tkr.	2014	2013
Huslejeforpligtelser:		
0-1 år	63.673	68.220
1-5 år	128.972	157.590
> 5 år	28.432	25.369
	221.077	251.179
Indregnet i resultatopgørelsen	69.653	69.600
Leasingforpligtelser:		
0-1 år	19.053	20.229
1-5 år	18.603	26.071
> 5 år	20	134
	37.676	46.434
Indregnet i resultatopgørelsen	21.247	22.742

Leasingforpligtelser vedrører hovedsageligt leasing af firmabiler.

I nogle af koncernens lejede ejendomme videregives lejemål, da Sanistål A/S er bundet af uopsigelsesperioder overfor udlejer, men ikke længere skal bruge lokalerne.

Lejeindtægter på lejemål med uopsigelse indregnet i resultatopgørelsen udgør 659 tkr. i 2014 (2013: 597 tkr.).

Note 21 - Honorar til generalfor-samlingsvalgt revisor

tkr.	2014	2013
Samlet honorar til revisor kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1.500	1.919
Skatte- og moms-mæssig rådgivning	323	299
Andre erklæringer med sikkerhed	141	57
Andre ydelser	204	219
	2.168	2.494

Note 22 - Nærtstående parter

GENERELT

Bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere, det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S, større aktionærer og bankerne (jf. beskrivelse nedenfor) betragtes som nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere de pågældende personers eller juridiske enheders slægtninge eller tilknyttede selskaber samt virksomheder, hvori de pågældende personer eller juridiske enheder har væsentlige interesser.

BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

Direktion og ledende medarbejdere har i året udnyttet i alt 79.368 aktieoptioner tildelt i 2010 til en tegningskurs på kr. 38,33. Sanistål har tilbagekøbt 68.646 aktier til en gennemsnitskurs på kr. 62,15 af direktion og ledende medarbejdere. Ledelsens aflønning og aktiebaseret vederlæggelse er omtalt i note 5.

BANKER OG DERES TILKNYTTETE SELSKABER

Gæld til bankerne udgør 1.382 mio. kr. pr. 31. december 2014, garantier stillet af bankerne udgør 16 mio. kr., renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 2 mio. kr.

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i ejendomme (468 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 49 mio. kr. og bortset fra dette har Sanistål A/S ikke foretaget nogen væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Note 23 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

KONCERNENS RISIKOSTYRINGSPOLITIK

Sanistål har identificeret de væsentligste forretningsmæssige risici, som kan påvirke selskabets vækst, indtjening og fremtidige finansielle stilling. Koncernens risikovillighed er fastlagt under hensyntagen til den pågældende risikos tilknytning til koncernens kernekompetencer. Risici, som knytter sig til aktiviteter, der ikke hører til kernekompetencerne, søges som udgangspunkt afdækket i markedet.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risiko-styring sammenholdt med 2013.

FINANSIELLE RISICI

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder likviditetsrisici, kreditrisici, valutarisici, råvarerisici og renterisici.

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter og omfatter en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

LIKVIDITETSRISICI

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Sanistål A/S ikke er i stand til løbende at opfylde sine forpligtelser som følge af manglende evne til at generere tilstrækkelig indtjening, realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering.

Koncernens likviditetsberedskab består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Det er bestyrelsen og direktionens vurdering, at likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående er tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen for 2015, og det anses derfor velbegrunderet at lægge going concern forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen for 2014.

KONCERNENS GÆLDSFORPLIGTELSER FORFALDER SOM FØLGER:

tkr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
2014/2013						
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	1.382.358	1.452.373	1.336.298	31.543	31.307	53.225
Kreditinstitutter og banker	1.471.768	1.543.338	1.408.815	32.986	31.679	69.858
Leverandørgæld	278.187	278.187	278.187	-	-	-
Leverandørgæld	300.156	300.156	300.156	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap	1.891	3.815	1.387	2.428	-	-
Renteswap	2.266	2.816	2.816	-	-	-
31. december 2014	1.662.436	1.734.375	1.615.872	33.971	31.307	53.225
31. december 2013	1.774.190	1.846.310	1.711.787	32.986	31.679	69.858

FORUDSÆTNINGER FOR FORFALDSANALYSEN

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på basis af de nuværende markedsforhold.

KREDITRISICI

Koncernens kreditrisici er primært relateret til tilgodehavender, bankindeståender og de afledte finansielle instrumenter. Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender opstår, hvor koncernens salg ikke sker kontant, ved forudbetaling eller hvor betalingsudygtighed hos kunder ikke dækkes ved garantier, forsikring m.v.

Koncernen er generelt begunstiget af en begrænset afhængighed af enkeltkunder eller leverandører, hvilket skyldes stor spredning på mere end 30.000 kunder. Ingen enkelt kunde har derfor materiel indflydelse på kreditrisikoen.

Det er koncernens politik at søge de med kreditgivning forbundne risici begrænset gennem en effektiv kreditstyring samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om

store tilgodehavender. Offentlige virksomheder og særligt solide debitorer undtages.

Kunderne kreditvurderes løbende, og styringen af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer, som fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed. Såfremt en kunde ikke vurderes at være tilstrækkelig kreditværdig, ændres betalingsvilkår eller der opnås yderligere sikkerhedsstillelser. Debitorsaldi på 523 mio. kr. var 31. december 2014 forsikret for 287 mio. kr. på hvilken del selvriskoen udgør 10% i tilfælde af tab.

Hensættelser til tab på debitorer foretages ud fra en konkret tabsrisikovurdering på den enkelte kunde.

Koncern noter

Note 23 - Fortsat

Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

tkr.	2014	2013
Nedskrivninger primo	57.390	54.722
Nedskrevet i året	22.230	20.257
Realiseret i året	-23.357	-6.995
Tilbageført	-11.629	-10.594
Nedskrivninger ultimo	44.634	57.390

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

tkr.	2014	2013
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	70.153	73.742
Mellem 30 og 90 dage	17.904	16.438
Over 90 dage	15.238	16.923
	103.295	107.103

VALUTARISICI

Koncernens valutarisici for danske aktiviteter er begrænset, idet omsætningen genereres i DKK, og varekøb primært foretages i DKK og EUR. Koncernen har valgt en strategi om at afdække væsentlige enkeltstående kortsigtede positioner i øvrige valutaer.

Udenlandske aktiviteter påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet indtægter og udgifter i al væsentlighed afregnes i lokal valuta. Ved omregning af resultatet af de udenlandske aktiviteter vil koncernen blive påvirket af ændringerne i valutakurserne.

Koncernen er eksponeret for valutakurstab/-gevinster vedrørende investeringer i udenlandske dattervirksomheder, jf. koncernoversigten. Eksponeringen skyldes det forhold, at dattervirksomhedernes finansiering er etableret i DKK eller EUR med henblik på at minimere rentebelastningen.

Koncernen havde ingen væsentlige valutarisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2014, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2014.

RÅVARERISICI

Koncernen forhandler en del råvarer i koncernens produktsortiment, der udsætter koncernen for prisrisici på især stål. Stål er udsat for stadige cykliske svingninger som påvirker koncernens indtjeningsmuligheder. Overordnet medfører stigende stålpriser en øget indtjeningsmulighed, idet der er en lagerbeholdning til en lavere kostpris samtidig med at salgspriserne stiger. I tilfælde hvor stålpriserne falder, gør det omvendte sig gældende. Koncernen har vurderet at det ikke er økonomisk rentabelt at foretage hedging af stålprisen, hvorfor det i stedet er koncernens politik at søge størst mulig afdækning ved at holde lagrene på det niveau, der sikrer tilfredsstillende leveringsfrister til koncernens kunder.

RENTERISICI

Koncernens renterisici opstår dels ved stigninger i rentesatser for den variabelt forrentede gæld dels ved fald i markedsrentesatser for den fast forrentede gæld.

Gældens fordeling på fast og variabel rente - efter indregning af renteswaps - vurderes løbende, og beslutning om skift foretages ud fra langsigtede betragtninger, hvori indgår en afbalancering af stabile finansieringsomkostninger med låntagning til lavere rentesatser.

Den væsentligste del af koncernens låntagning - før rentesikring - sker til variabel rente. Fastforrentede lån indgår kun i mindre grad i låneporteføljen, jf. note 16.

Som det fremgår af note 16, udgør koncernens øvrige rentebærende gæld 1.382 mio. kr. ultimo 2014. Med udgangspunkt i nettogælden og de finansielle kontrakter, der er indgået ultimo 2014, vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i Saniståls samlede renteomkostninger før skat på 12 mio. kr. En stigning på ét procentpoint vil ligeledes have effekt på koncernens egenkapital. Sanistål har indgået renteswaps, der i 2014 har en værdi på 1,9 mio. kr. I tilfælde af en rentestigning på ét procentpoint, vil dette have en positiv effekt på egenkapitalen med 0,4 mio. kr. De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2014. Der er ikke korrigeret for indfrielse, låneoptagelser og lignende i løbet af 2015. På balancedagen er der jf. note 16 foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på i alt 2 mio. EUR.

tkr.	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
2014/2013		
Tilgodehavender	529.786	529.786
Tilgodehavender	509.830	509.830
Likvide beholdninger	14.418	14.418
Likvide beholdninger	12.126	12.126
Udlån og tilgodehavender	544.204	544.204
Udlån og tilgodehavender	521.956	521.956
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1.891	1.891
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2.266	2.266
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	1.891	1.891
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	2.266	2.266
Kreditinstitutter	1.382.358	1.382.358
Kreditinstitutter	1.471.768	1.471.768
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	429.757	429.757
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	436.018	436.018
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.812.115	1.812.115
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.907.786	1.907.786

Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver (niveau 2).

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2013.

REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til dækning af finansielle risici relateret til såvel finansielle instrumenter som koncernens driftsaktivitet. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene med styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering. I lighed med 2013 har koncernen ikke foretaget sikring af dagsværdier eller nettoinvesteringer i udenlandske enheder i 2014.

SIKRING AF PENGESTRØMME

Den effektive del af de udestående renteswaps' dagsværdier pr. 31. december 2014, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner, er indregnet direkte i egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

tkr.	2014	2013
Værdiregulering:		
Regnskabsmæssig hovedstol	14.985	16.196
Indregnet direkte på egenkapitalen	712	-1.946
Dagsværdi	-1.891	-2.266
Restløbetid (mdr.)	0-34	0-46

Note 24 - Kommende ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Sanistål A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014, er udsendt. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsafregningen for Sanistål A/S.

Note 25 - Anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2014 omfatter både koncernregnskab for Sanistål A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Sanistål A/S for 2014 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Bestyrelse og direktion har 20. marts 2015 behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Sanistål A/S. Årsrapporten forelægges til

Sanistål A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 15. april 2015.

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at afledte finansielle instrumenter er målt til dagsværdi. Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Regnskabspraksis for moderselskabets årsregnskab fremgår særskilt af årsregnskabet for moderselskabet.

REKLASSIFIKATION I RESULTATOPGØRELSEN

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014 er der foretaget en justering, idet omkostninger til distribution er revurderet som omkostningsart. Omkostningerne er direkte variable med omsætningen, hvorfor distributionsomkostningerne for 2014 og sammenligningstallene er reklassificeret fra andre eksterne omkostninger til vareforbrug. Bruttoavancen reduceres med 153 mio. kr. for 2014 og 149 mio. kr. for 2013. Reklassifikationen påvirker ikke resultat, balance eller egenkapital. Vedrørende effekt for uviderede delårsrapporter for 2013 og 2014 henvises til side 66.

NY REGNSKABSREGULERING

Sanistål A/S har for 2014 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2014. Dette omfatter IFRS 10-12 med tilhørende amendments, amendments til IAS 27, 28, 32 og 39 samt IFRIC 21. Amendments til IAS 36 blev førtidsimplementeret for regnskabsåret 2013. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2014 og dermed heller ikke påvirket EPS og udvandet EPS.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Sanistål A/S samt dattervirksomheder, der alle er 100% ejede.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabet og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket nedskrivning.

Koncern noter

Note 25 - Fortsat

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Ved køb af virksomheder, hvor Sanistål A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der har ikke været virksomhedskøb i 2014 eller 2013.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med anden funktionel valuta end DKK, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens valutakurs eller til en gennemsnitlig valutakurs for måneden i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles

i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som – og opfylder betingelserne for – sikring af fremtidige betalingsstrømme og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst og klassificeres i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme realiseres.

RESULTATOPGØRELSEN

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdi af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgivne rabatter i forbindelse med salget.

VAREFORBRUG

Vareforbrug omfatter kostprisen for varer solgt i regnskabsåret, nedskrivninger for ukurans samt omkostninger til distribution, der er direkte variable med omsætningen.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre indtægter vedrører huslejeindtægter, avancer ved salg af ejendomme og avance ved virksomhedssalg.

ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

I andre eksterne omkostninger indregnes administrationsomkostninger, salgsomkostninger, lageromkostninger, ejendommens driftsudgifter og tab på debitorer.

RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v..

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Sanistål A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder, men har fravalgt international sambeskatning. Selskabet er "skyggesambeskattet" med den tidligere sambeskattede dattervirksomhed i Estland. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Anvendelsen af skattemæssige underskud refunderes mellem selskaberne med skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i totalindkomsten eller egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i totalindkomsten eller egenkapitalen.

BALANCEN

IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres, er segmenterne Byggeri og Industri.

Software omfatter eksternt erhvervet og egenudviklet software.

Egenudviklet software, der er af betydende omfang, klart defineret og identificerbart, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening og de fremtidige fordele afledt heraf kan dække udviklingsomkostningerne. Øvrige omkostninger til egenudviklet software indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiveret software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives software opgjort til kostpris reduceret med eventuelle nedskrivninger lineært over den forventede brugstid.

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutningen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering:

Varemærker	20 år
Kundekreds	10 år
Software	3-5 år

MATERIELLE AKTIVER

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af et aktiv indtil

det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-50 år
Centrallager	50 år
Tekniske installationer	10-20 år
Bygninger på lejet grund	over lejeperioden, der løber op til 20 år
Driftsmateriel og inventar	4-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste eller tab på driftsmateriel og inventar indregnes i resultatopgørelsen sammen med afskrivningerne. Fortjeneste eller tab på ejendomme indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

NEDSKRIVNINGSTEST AF LANGFRISTEDE AKTIVER

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed),

Koncern noter

Note 25 - Fortsat

som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver revurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er den del af. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, hvor aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, som aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris omfattende anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages på individuelt niveau. Debitorer, der er under konkurs, indtrådt i rekonstruktion eller sendt til inkasso, er nedskrevet fuldt ud.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende.

RESERVE FOR EGNE AKTIER

Reserve for egne aktier indeholder nominel beholdning af selskabets egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERING

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end DKK og kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringerne, hvor kontrollen afgives, reklassificeres valutakursreguleringerne til resultatopgørelsen.

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.

BETALBAR SKAT OG UDSKUDT SKAT

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt poster hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Den udskudte skat er beregnet under hensyntagen til, at moderselskabet er "skygge-sambeskattet" med dattervirksomheden i Estland.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidig.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avance og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende huslejekontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en huslejekontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til huslejekontrakten.

FINANSIELLE GÆLDSFORPLIGTELSE

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

LEASING

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Koncernen har ingen finansielle leasingforpligtelser.

AKTIEBASERET AFLØNNING

Direktionen og en række ledende medarbejdere er omfattet af en aktieoptionsordning.

Værdien af optioner, der tildeles ledelsen i forbindelse med incitamentsordningen, måles til dagsværdi. Dagsværdien måles på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, som medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner beregnes ved anvendelse af Black-Scholes modellen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømmen for årets drift opgøres efter den indirekte metode. Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte/solgte virksomheder fra henholdsvis anskaffelses-/salgstidspunkt.

Likvider omfatter likvide beholdninger. Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens fællesfunktioner, finansieringsaktivitet, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

Aktiviteterne er opdelt med udgangspunkt i kundernes tilhørsforhold til de identificerede segmenter. Omkostnings-allokeringen er foretaget ud fra et bidragsprincip, hvorved omkostningerne er fordelt i det omfang disse er umiddelbart fordelbare. Ikke fordelte omkostninger vedrører især omkostninger vedrørende logistik, administration, ejendomme og finansiering.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Sanistål A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 20. marts 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



Jesper Søb
medarbejdervalgt



Tina Lund Vildhøj
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

TIL KAPITALEJERNE I SANISTÅL A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sanistål A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisions-handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige

skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 20. marts 2015

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab



Britta Bang Mikkelsen
statsaut. revisor



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor



93 %

93 % af Saniståls kunder mener, at Sanistål tilbyder de leveringsmuligheder, de har brug for. Med vidt forskellige leveringsbehov som nat, dag, hurtigt, langsomt, med kran, uden kran osv. er det nemt at til- og fravælge de skræddersyede løsninger.

Årsregnskab 2014 Moderselskabet



Resultatopgørelse, Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
tkr.	2014	2013	Note
Nettoomsætning	3.565.215	3.473.154	
Vareforbrug	-2.758.406	-2.673.138	
Bruttoavance	806.809	800.016	
Andre driftsindtægter	3.766	3.652	2
Andre eksterne omkostninger	-200.336	-201.638	3
Personaleomkostninger	-487.501	-479.037	4
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	122.738	122.993	
Nedskrivninger	-7.100	-72.019	8
Afskrivninger	-49.798	-48.885	8
Primær drift (EBIT)	65.840	2.089	
Finansielle indtægter	48.122	71.677	5
Finansielle omkostninger	-100.107	-77.983	6
Resultat før skat (EBT)	13.855	-4.217	
Skat af årets resultat	-5.895	-14.964	7
Årets resultat	7.960	-19.181	
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat	7.960	-19.181	
I alt	7.960	-19.181	
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
tkr.	2014	2013	
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-86	
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	4.389	
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.076	
Anden totalindkomst efter skat	-	3.227	
Årets resultat	7.960	-19.181	
Totalindkomst i alt	7.960	-15.954	

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
tkr.	2014	2013	Note
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	13.855	-4.217	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	56.898	120.904	8
Hensatte forpligtelser	-3.841	-3.672	
Aktiebaseret vederlæggelse	2.411	1.415	
Tilbageført nedskrivning ass. virksomheder	-28.437	-37.855	
Finansielle indtægter	-19.685	-33.822	
Finansielle omkostninger	100.107	77.983	
Ændring i driftskapital	5.993	-776	
Pengestrøm fra primær drift	127.301	119.960	
Renteindtægter, modtaget	4.774	15.190	
Renteudgifter, betalt	-44.407	-46.267	
Selskabsskat, betalt	-3.833	-	
Pengestrøm fra driftsaktivitet	83.835	88.632	
Køb af immaterielle aktiver	-2.756	-2.888	
Køb af materielle aktiver	-20.661	-11.385	
Salg af materielle aktiver	754	684	
Kapitalforhøjelse i dattervirksomhed	-	-19.256	
Indfrielse af lån til dattervirksomhed	-	40.997	
Tilgodehavender og deposita	5.432	-159	
Modtaget udbytte	14.911	18.632	
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-17.231	7.993	
Frie pengestrømme	81.515	115.508	
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-8.733	-8.589	
Reduceret træk på driftskreditter	-72.172	-106.414	
Aktionærerne:			
Køb/salg af egne aktier	-683	-421	
Pengestrøm fra finansiering	-81.588	-115.424	
Årets pengestrøm	-73	84	
Likvider primo	367	283	
Likvider ultimo	294	367	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Balance pr. 31. december

AKTIVER			
tkr.	2014	2013	Note
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	165.087	173.035	8
Materielle aktiver	601.987	628.279	8
Kapitalandele i dattervirksomheder	198.870	254.570	9
Kapitalandele i associerede virksomheder	366.080	337.643	10
Udskudt skatteaktiv	51.300	56.297	13
Tilgodehavender og deposita	19.561	24.993	
Langfristede aktiver i alt	1.402.885	1.474.817	
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	470.990	511.366	11
Tilgodehavender	412.624	378.654	12
Periodeafgrænsningsposter	9.128	8.095	
Likvide beholdninger	294	367	
Kortfristede aktiver i alt	893.036	898.482	
AKTIVER I ALT	2.295.921	2.373.299	

PASSIVER			
tkr.	2014	2013	Note
Egenkapital			
Aktiekapital	11.924	11.924	
Andre reserver	-65	-90	
Overført resultat	750.137	740.474	
Egenkapital i alt	761.996	752.308	
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	90.852	99.465	15
Hensatte forpligtelser	5.645	9.269	14
Langfristede forpligtelser i alt	96.497	108.734	
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.097.351	1.169.643	15
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	335.777	335.162	16
Selskabsskat	662	3.597	
Hensatte forpligtelser	3.638	3.855	14
Kortfristede forpligtelser i alt	1.437.428	1.512.257	
Forpligtelser i alt	1.533.925	1.620.991	
PASSIVER I ALT	2.295.921	2.373.299	

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	11.924	2.703	-83	752.725	767.269
Totalindkomst for perioden					
Årets resultat	-	-	-	-19.181	-19.181
Anden totalindkomst					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	-	-86	-	-	-86
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	4.389	-	-	4.389
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.076	-	-	-1.076
Overført resultat	-	-5.930	-	5.930	-
Anden totalindkomst i alt	-	-2.703	-	5.930	3.227
Totalindkomst i alt for perioden	-	-2.703	-	-13.251	-15.954
Transaktioner med ejere					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1.415	1.415
Køb/salg af egne aktier	-	-	-7	-415	-422
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-7	1.000	993
Egenkapital pr. 31. december 2013	11.924	-	-90	740.474	752.308
Totalindkomst for perioden					
Årets resultat	-	-	-	7.960	7.960
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-	7.960	7.960
Transaktioner med ejere					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2.411	2.411
Køb/salg af egne aktier	-	-	25	-708	-683
Transaktioner med ejere i alt	-	-	25	1.703	1.728
Egenkapital pr. 31. december 2014	11.924	-	-65	750.137	761.996

Oversigt over noter for moderselskab

NOTE	SIDE	
1	Anvendt regnskabspraksis	58
2	Andre driftsindtægter	58
3	Andre eksterne omkostninger	58
4	Personaleomkostninger	58
5	Finansielle indtægter	58
6	Finansielle omkostninger	59
7	Skat	59
8	Immaterielle og materielle aktiver	60
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	61
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	62
11	Varebeholdninger	62
12	Tilgodehavender	62
13	Udskudt skatteaktiv	62
14	Hensatte forpligtelser	63
15	Kreditinstitutter	63
16	Leverandørgæld og andre forpligtelser	63
17	Sikkerhedsstillelser	63
18	Kontraktlige forpligtelser	64
19	Eventualforpligtelser	64
20	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	64
21	Nærtstående parter	64
22	Finansielle risici og finansielle instrumenter	65

Moderselskab noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

REKLASSIFIKATION I RESULTATOPGØRELSEN

I note 25 til koncernregnskabet er omtalt en justering ved reklassifikation af distributionsomkostninger til vareforbrug. For moderselskabet er der reklassificeret 142 mio. kr. for 2014 og 140 mio. kr. for 2013.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 25 til koncernregnskabet) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis kun på følgende punkter:

UDBYTTE AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheder i den periode, hvor udbyttet deklarerer, gennemføres nedskrivningstest.

KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

REGNSKABSMÆSIGE SKØN OG VURDERINGER

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

Note 2 - Andre driftsindtægter

tkr.	2014	2013
Huslejeindtægter m.v.	3.766	3.652
	3.766	3.652

Note 3 - Andre eksterne omkostninger

tkr.	2014	2013
Administrationsomkostninger	41.339	47.301
Salgsomkostninger	34.181	32.913
Lageromkostninger	20.234	19.525
Ejendommenes driftsudgifter	96.918	94.437
Tab på debitorer	7.664	7.462
	200.336	201.638
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	9.548	7.083
Forskydning i hensættelser	-1.639	917
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-245	-538
	7.664	7.462

Note 4 - Personaleomkostninger

tkr.	2014	2013
Vederlag til bestyrelse, faste honorarer	1.855	2.000
Vederlag til direktion	8.872	7.406
Vederlag til ledende medarbejdere	4.644	4.630
Gage og lønninger til andre medarbejdere	414.227	408.256
Pensionsomkostninger til ledende medarbejdere	149	137
Pensionsomkostninger til andre medarbejdere	36.233	36.514
Andre omkostninger, herunder til social sikring	21.521	20.094
	487.501	479.037
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.041	1.059

Vedrørende ledelsesaf lønning, incitamentsprogram og direktionens ansættelsesvilkår ved ejerskifte af Sanistål A/S henvises til note 5 i koncernregnskabet.

Note 5 - Finansielle indtægter

tkr.	2014	2013
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	4.192	13.320
Renteindtægter fra dattervirksomheder	54	1.341
Tilbageført nedskrivning associerede virksomheder	28.437	37.855
Udbytte	14.911	18.632
Valutakursgevinst	528	529
	48.122	71.677

Note 6 - Finansielle omkostninger

tkr.	2014	2013
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	44.407	41.878
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	55.700	31.716
Værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter	-	4.389
	100.107	77.983

Note 7 - Skat

tkr.	2014	2013
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	5.895	14.964
Skat af anden totalindkomst	-	1.076
	5.895	16.040

Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	-94	3.597
Udskudt skat	7.091	11.367
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.102	-
	5.895	14.964

Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 24,5% skat af resultat før skat	3.394	-1.054
Nedsættelse af dansk selskabskat til 22% i 2016	152	6.300
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-10.842	-14.208
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	646	15.998
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	13.647	7.928
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.102	-
	5.895	14.964

Effektiv skatteprocent	42,5%	-
------------------------	-------	---

Moderselskab noter

Note 8 - Immaterielle og materielle aktiver

tkr.	Goodwill	Varemærker	Kundekreds	Software	Total
2014/2013					
Kostpris primo	181.019	50.000	25.000	42.826	298.845
Kostpris primo	181.019	50.000	25.000	40.417	296.436
Årets tilgang	-	-	-	2.756	2.756
Årets tilgang	-	-	-	2.887	2.887
Årets afgang	-	-	-	-13.302	-13.302
Årets afgang	-	-	-	-478	-478
Kostpris ultimo	181.019	50.000	25.000	32.280	288.299
Kostpris ultimo	181.019	50.000	25.000	42.826	298.845
Af- og nedskrivninger primo	-62.019	-16.875	-16.875	-30.041	-125.810
Af- og nedskrivninger primo	-	-14.375	-14.375	-25.374	-54.124
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger ¹⁾	-62.019	-	-	-	-62.019
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.500	-5.704	-10.704
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.500	-5.145	-10.145
Årets afgang	-	-	-	13.302	13.302
Årets afgang	-	-	-	478	478
Af- og nedskrivninger ultimo	-62.019	-19.375	-19.375	-22.443	-123.212
Af- og nedskrivninger ultimo	-62.019	-16.875	-16.875	-30.041	-125.810
Regnskabsmæssig værdi ultimo	119.000	30.625	5.625	9.837	165.087
Regnskabsmæssig værdi ultimo	119.000	33.125	8.125	12.785	173.035

¹⁾ Der blev i 2013 foretaget nedskrivning på goodwill vedrørende Carl F Detail svarende til 62 mio. kr. som følge af den markante tilbagegang på det danske bygge- og anlægsmarked.

Der er gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill samt øvrige immaterielle aktiver. Der er ikke fundet grundlag for at nedskrive på koncerngoodwill.

I nedskrivningstesten er goodwill allokert til følgende pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring:

tkr.	2014	2013
Byggeri Divisionen (Carl F Detail)	103.000	103.000
Industri Divisionen (Carl F Industri)	16.000	16.000
	119.000	119.000

Principperne for de foretagne nedskrivningstests er beskrevet i note 10 i koncernregnskabet.

Moderselskab noter

MATERIELLE AKTIVER

tkr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
2014/2013			
Kostpris primo	675.418	388.939	1.064.357
Kostpris primo	561.979	404.826	966.805
Årets tilgang	6.674	13.987	20.661
Årets tilgang	1.051	10.334	11.385
Årets afgang	-803	-7.825	-8.628
Årets afgang	-240	-26.221	-26.461
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	112.628	-	112.628
Kostpris ultimo	681.289	395.101	1.076.390
Kostpris ultimo	675.418	388.939	1.064.357
Af- og nedskrivninger primo	-182.943	-253.135	-436.078
Af- og nedskrivninger primo	-130.158	-255.364	-385.522
Årets nedskrivninger ¹⁾	-7.000	-100	-7.100
Årets nedskrivninger ²⁾	-10.000	-	-10.000
Årets afskrivninger	-15.743	-23.574	-39.317
Årets afskrivninger ³⁾	-15.397	-23.683	-39.080
Årets afgang	617	7.475	8.092
Årets afgang	240	25.912	26.152
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-27.628	-	-27.628
Af- og nedskrivninger ultimo	-205.069	-269.334	-474.403
Af- og nedskrivninger ultimo	-182.943	-253.135	-436.078
Regnskabsmæssig værdi ultimo	476.220	125.767	601.987
Regnskabsmæssig værdi ultimo	492.475	135.804	628.279

¹⁾ Der blev i 2014 foretaget nedskrivninger på 7 mio. kr. på Saniståls lagerejendom i Greve, der er afhændet primo 2015.

²⁾ Der blev i 2013 foretaget nedskrivninger på 10 mio. kr. vedrørende ejendomme, der var til salg, som følge af at markedet for erhvervsjendomme var og fortsat er underdrejet.

³⁾ Der blev i 2013 reklassificeret to ejendomme bestemt for salg, hvilket medførte, at tidligere perioders suspenderede afskrivninger på 2 mio. kr. blev omkostningsført i året.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgør i alt 49,8 mio. kr. (2013: 48,9 mio. kr.), heraf udgør gevinst ved salg 0,2 mio. kr. (2013: 0,3 mio. kr.).

Note 9 - Kapitalandele i dattervirksomheder

tkr.	2014	2013
Kostpris primo	334.376	315.122
Årets tilgang	-	19.254
Kostpris ultimo	334.376	334.376
Nedskrivninger primo	79.806	48.090
Nedskrivninger	55.700	31.716
Op- og nedskrivninger ultimo	135.506	79.806
Regnskabsmæssig værdi ultimo	198.870	254.570

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Serman & Tipsmark A/S	Danmark	100%
Max Schön GmbH	Tyskland	100%
Sanistal SIA	Letland	100%
Sanistal OÜ	Estland	100%
UAB Sanistal	Litauen	100%
Sanistal Spolka z.o.o.	Polen	100%

Kapitalandel i Max Schön GmbH er nedskrevet med 55,7 mio. kr. i 2014 som følge af ændrede markedsvilkår. Sanistal OÜ og Max Schön GmbH er nedskrevet fra den oprindelige kostpris. Øvrige selskaber er værdiansat til kostpris

Principperne for de foretagne nedskrivningstest er beskrevet i note 10 i koncernregnskabet. For moderselskabet foretages nedskrivningstestene dog for de enkelte datterselskaber.

Moderselskab noter

Note 9 - Fortsat

NØGLEFORUDSÆTNINGER FOR DE FORETAGNE NEDSKRIVNINGSTESTS

	Max Schön GmbH	
	2014	2013
Diskonteringsfaktor før skat	8,8%	9,1%
Vækst i terminalperiode	1,2%	1,2%

FØLSOMHEDSANALYSE

For kapitalandelen i Max Schön GmbH vil et lavere EBIT eller en højere diskonteringsrente medføre et større nedskrivningsbehov. Omvendt vil en højere vækst i terminalperioden, end hvad der er anvendt i nedskrivningstesten, medføre et mindre nedskrivningsbehov.

KAPITALANDELE I ØVRIGE DATTERSELSKABER

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestests af kapitalandele i øvrige datterselskaber.

Note 10 - Kapitalandele i associerede virksomheder

tkr.	2014	2013
Brødrene A & O Johansen A/S		
Hjemsted	Albertslund	Albertslund
Ejerandel	39,12%	39,12%
Stemmeandel	20,70%	20,70%
Omsætning	2.258.656	2.309.707
Årets resultat	73.756	98.642
Anden totalindkomst	-2.153	-1.884
Totalindkomst i alt	71.603	96.759
Langfristede aktiver	896.666	721.717
Kortfristede aktiver	694.203	709.545
Langfristede forpligtelser	204.506	199.715
Kortfristede forpligtelser	450.664	368.534
Andel af egenkapital	366.080	337.643
Indregnet regnskabsmæssig værdi	366.080	337.643
Andel af årets resultat	28.856	38.592

Saniståls beholdning af præferenceaktier i Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 223.005 stk. pr. 31. december 2014.

Resultatet for Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 74 mio. kr. efter skat. Saniståls andel af årets resultat udgjorde 29 mio. kr.

Grundlaget for vurderingen af nytteværdien af Brødrene A & O Johansen A/S er tilgængelige informationer offentliggjort af Brødrene A & O Johansen A/S, herunder delårsrapporter og årsrapporter samt ledelsens egne erfaringer og vurderinger af markedsforholdene og markedsudsigterne for den pågældende branche.

Herefter indgår aktier i Brødrene A & O Johansen A/S til skønnet nytteværdi på 366 mio. kr. svarende til andel af egenkapital ifølge

Brødrene A & O Johansen A/S. Andel af markedsværdien i Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 249 mio. kr. pr. 31. december 2014 (ultimokurs 1.115).

Note 11 - Varebeholdninger

tkr.	2014	2013
Handelsvarer	470.990	511.366
	470.990	511.366
Årets tilbageførte nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen ¹⁾	755	-2.283
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	134	2.346

¹⁾ I forbindelse med kassationer og realisation er der tilbageført nedskrivninger. Der er herudover ikke tilbageført væsentlige nedskrivninger.

Note 12 - Tilgodehavender

tkr.	2014	2013
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	407.179	371.491
Varetilgodehavender hos dattervirksomheder	743	1.312
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	1.082	1.407
Andre tilgodehavender	3.620	4.444
	412.624	378.654

Note 13 - Udskudt skatteaktiv

tkr.	2014	2013
Udskudt skat primo	56.297	68.739
Reklassifikation primo	992	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-7.091	-11.366
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-	-1.076
Regulering vedrørende tidligere år	1.102	-
	51.300	56.297

Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-8.544	-10.337
Materielle aktiver	12.465	18.568
Kortfristede aktiver	7.394	7.977
Kortfristede forpligtelser	3.858	5.271
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	36.127	34.818
	51.300	56.297

Note 14 - Hensatte forpligtelser

tkr.	2014	2013
Hensættelse primo	13.124	16.796
Anvendt i året	-3.841	-3.672
Hensat for året	-	-
Hensættelse ultimo	9.283	13.124
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	5.645	9.269
Kortfristede forpligtelser	3.638	3.855
	9.283	13.124

Hensatte forpligtelser vedrører kontrakter på ledige lejemål i uopsigelsesperioden.

Note 15 - Kreditinstitutter

tkr.	2014	2013
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	90.852	99.465
Kortfristede forpligtelser	1.097.351	1.169.643
	1.188.203	1.269.108
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter:		
DKK	1.173.459	1.246.018
EUR	12.693	21.386
Øvrige	2.051	1.704

Moderselskabet har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

Låntype	Gns vægtet restløbetid år	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			% 2014	% 2013	2014	2013
Driftskreditter	-	variabel	dagsb.	dagsb.	453.725	498.472
Prioritetsgæld ¹⁾	11,4	variabel	1,4	1,8	69.686	76.165
Prioritetsgæld	10,5	fast	5,2	5,2	29.792	32.046
Banklån	-	variabel	3,4	3,4	635.000	562.425
Banklån inkl. evt. tilhørende renteswap)	-	fast	-	7,6	-	100.000
					1.188.203	1.269.108

¹⁾ Gæld anført som variabel rente har revurdering af rentesatsen i 2015.

Note 16 - Leverandørgæld og andre forpligtelser

tkr.	2014	2013
Leverandørgæld	213.338	223.914
Skyldig feriepengeforpligtelse	68.693	69.106
Skyldig moms	31.857	24.670
Anden gæld	21.889	17.472
	335.777	335.162

Note 17 - Sikkerhedsstillelser

TIL SIKKERHED FOR BANKGÆLD:

- > Pant i Sanistål A/S' aktier i Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA, Letland, Max Schön GmbH, Tyskland og UAB Sanistal, Litauen.
- > Garantier på selvskyldnervilkår fra Sanistål A/S, Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA, Letland, og UAB Sanistal, Litauen

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

tkr.	2014	2013
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	467.627	494.766
Pant i Saniståls aktier i Brødrene A & O Johansen A/S	366.080	337.643
Pant i fordringer i forbindelse med salg af koncernens faste ejendomme	-	3.250
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	1.382.358	1.471.768
Pant i Saniståls aktier i datterselskaber	181.330	237.030
Transport i gældsbreve for finansielle koncernmellemværender	-	1.341

Moderselskab noter

Note 18 - Kontraktlige forpligtelser

tkr.	2014	2013
Huslejeforpligtelser:		
0-1 år	57.751	62.879
1-5 år	110.687	142.330
> 5 år	21.736	24.122
	190.174	229.331
Indregnet i resultatopgørelsen	62.576	62.754
Leasingforpligtelser:		
0-1 år	15.435	15.909
1-5 år	14.304	18.538
> 5 år	-	-
	29.739	34.447
Indregnet i resultatopgørelsen	17.286	18.389

Leasingforpligtelser vedrører hovedsageligt leasing af firmabiler. I nogle af moderselskabets lejede ejendomme videreudlejes disse lejemaal, da Sanistål A/S ikke længere anvender disse. Lejekontrakterne er uopsigelige, heriblandt en lejekontrakt med udløbsår 2017.

Uopsigelige lejeindtægter indregnet i resultatopgørelsen udgør 659 tkr. (2013: 597 tkr.).

Note 19 - Eventualforpligtelser

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i Sanistål-koncernen. Som administrationsselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen udgør 0,3 mio. kr. pr. 31. december 2014 (2013: 1,4 mio. kr.).

Der er herudover afgivet støtteerklæring for Serman & Tipsmark A/S.

Note 20 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

tkr.	2014	2013
Samlet honorar til revisor kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	860	1.100
Skatte- og momsmæssig rådgivning	317	299
Andre erklæringer med sikkerhed	49	57
Andre ydelser	179	219
	1.405	1.675

Note 21 - Nærtstående parter

GENERELT

Bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere, det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S, større aktionærer og banker (jf. beskrivelse nedenfor) betragtes som nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere de pågældende personers eller juridiske enheders slægtninge eller tilknyttede selskaber samt virksomheder, hvori de pågældende personer eller juridiske enheder har væsentlige interesser.

BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

Ledelsens aflønning og aktiebaseret vederlæggelse er omtalt i koncernregnskabet note 5 og 22.

BANKER OG DERES TILKNYTTETE SELSKABER

Gæld til bankerne udgør 1.188 mio. kr. pr. 31. december 2014, og garantier stillet af bankerne udgør 12 mio. kr.

Vedrørende sikkerhed for engagementet med bankerne henvises til note 17.

Renter og gebyrer til bankerne udgør i perioden 43 mio. kr.

SAMHANDEL MED DATTERSELSKABER HAR OMFATTET FØLGENDE:

tkr.	2014	2013
Salg af handelsvarer	12.977	16.237
Salg af tjenesteydelser	400	400
Indtægter ved udleje af bygninger	1.062	1.011
Renteindtægter ved koncernudlån	54	1.341

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december 2014 udgør fastforrentede stående lån på i alt 1.341 tkr. (2013: 1.341 tkr.). Herudover er der afgivet støtteerklæringer og sikkerhedsstillelser nærmere beskrevet i note 17 og 19.

Almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg af varer og tjenesteydelser og tilgodehavender herpå er uforrentede og indgår på samhandelsbetingelser svarende til koncernens og moderselskabets øvrige kunder.

De danske virksomheder i koncernen er sambeskattede, hvilket indebærer, at modervirksomheden hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen.

Bortset fra ovenstående har Sanistål A/S ikke foretaget nogen væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Note 22 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Med hensyn til finansielle risici og finansielle instrumenter henvises i sin helhed til note 23 i koncernregnskabet, idet de beskrevne risici og følsomheder vurderes at dække moderselskabet.

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
2014/2013						
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	1.188.203	1.254.037	1.136.738	32.767	31.307	53.225
Kreditinstitutter og banker	1.269.108	1.336.120	1.201.597	32.986	31.679	69.858
Leverandørgæld	213.338	213.338	213.338	-	-	-
Leverandørgæld	223.914	223.914	223.914	-	-	-
31. december 2014	1.401.541	1.467.375	1.350.076	32.767	31.307	53.225
31. december 2013	1.493.022	1.560.034	1.425.511	32.986	31.679	69.858

FORUDSÆTNINGER FOR FORFALDSANALYSEN

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inklusiv estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på basis af de nuværende markedsforhold.

Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

tkr.	2014	2013
Nedskrivninger primo	20.715	19.798
Nedskrevet i året	20.503	17.137
Realiseret i året	-9.303	-6.545
Tilbageført	-12.839	-9.675
Nedskrivninger ultimo	19.076	20.715

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

tkr.	2014	2013
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	30.260	44.903
Mellem 30 og 90 dage	4.098	4.131
Over 90 dage	297	315
	34.655	49.349

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 23 i koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

tkr.	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
2014/2013		
Tilgodehavender	412.624	412.624
Tilgodehavender	378.654	378.654
Likvide beholdninger	294	294
Likvide beholdninger	367	367
Udlån og tilgodehavender	412.918	412.918
Udlån og tilgodehavender	379.021	379.021
Kreditinstitutter	1.188.203	1.188.203
Kreditinstitutter	1.269.108	1.269.108
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	335.777	335.777
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	335.162	335.162
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.523.980	1.523.980
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.604.270	1.604.270

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2013.

Supplement til ledelsesberetningen

KONCERNENS RESULTAT 2013-2014

Resultat pr. kvartal mio. kr.	Q1 13	Q2 13	Q3 13	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14
Nettoomsætning	1.002	1.110	1.097	1.099	1.076	1.076	1.107	1.116
Bruttoavance	230	250	248	261	240	235	239	273
Bruttoavance før reklassifikation ¹⁾	267	288	286	297	279	273	278	309
Andre driftsindtægter	2	2	2	3	2	2	3	3
Omkostninger	-205	-217	-205	-211	-208	-213	-208	-222
Omkostninger før reklassifikation ¹⁾	-242	-255	-243	-247	-247	-251	-248	-258
Driftsresultat (EBITDA)	27	35	45	54	34	24	33	54
Primær drift (EBIT)	11	19	31	-33	19	9	18	29
Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger	11	19	31	39	19	9	18	38
Resultat af finansielle poster	-9	-2	-	10	-7	-12	-6	6
Resultat før skat	2	17	31	-24	12	-3	12	35
Periodens resultat	1	10	26	-28	10	-2	10	33

Akkumuleret resultat pr. kvartal mio. kr.	Q1 13	Q2 13	Q3 13	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14
Nettoomsætning	1.002	2.112	3.209	4.307	1.076	2.152	3.259	4.375
Bruttoavance	230	480	728	989	240	474	713	986
Bruttoavance før reklassifikation ¹⁾	267	555	841	1.138	279	552	830	1.139
Andre driftsindtægter	2	4	6	8	2	4	7	10
Omkostninger	-205	-422	-627	-837	-208	-421	-629	-851
Omkostninger før reklassifikation ¹⁾	-242	-498	-740	-986	-247	-498	-746	1.004
Driftsresultat (EBITDA)	27	61	107	160	34	58	91	145
Primær drift (EBIT)	11	31	62	28	19	28	46	75
Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger	11	31	62	100	19	28	46	84
Resultat af finansielle poster	-9	-12	-12	-2	-7	-19	-25	-19
Resultat før skat	2	19	49	26	12	9	21	56
Periodens resultat	1	11	38	9	10	8	18	51

¹⁾ Distributionsomkostninger er reklassificeret fra andre eksterne omkostninger til vareforbrug, jf. omtale i anvendt regnskabspraksis side 45.

Definitioner af nøgletal

DEFINITIONER IFØLGE DEN DANSKE FINANSANALYTIKERFORENING'S "ANBEFALINGER & NØGLETAL 2010" :

Bruttoavance %	$(\text{Bruttoavance} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
Omkostninger %	$(\text{Omkostninger} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
EBITDA-margin %	$(\text{EBITDA} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
EBIT-margin %	$(\text{EBIT} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
EBIT-margin % ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	$(\text{EBIT} - \text{ejendomsavance og nedskrivninger}) / \text{nettoomsætning} \times 100$
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis	Resultat efter skat / gennemsnitligt antal aktier, basis
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	Pengestrøm fra driftsaktivitet / gennemsnitligt antal aktier, udvandet
Afkastningsgrad (ROIC - inkl. goodwill) %	$(\text{EBITA} / \text{gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}) \times 100$ Investeret kapital omfatter immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende forpligtelser.
Egenkapitalens forrentning %	$(\text{Resultat efter skat} / \text{gennemsnitlig egenkapital}) \times 100$
Soliditetsgrad %	$(\text{Egenkapital} / \text{samlede aktiver}) \times 100$
Price/Earning (PE), kr.	Børskurs / årets resultat pr. aktie
Indre værdi, kr.	Egenkapital / antal aktier ultimo
Kurs/indre værdi, kr.	Børskurs / indre værdi

VVS



Med de helt rigtige beliggenheder servicerer Saniståls 46 håndværkerbutikker i Danmark vores mange forskellige typer håndværks- og servicekunder. Produktsortimentet er nøje udvalgt i forhold til vores kunders behov for her-og-nu køb.

46

