

# Delårsrapport 1. kvartal 2014

---

# Omsætningsfremgang trods øget markedspress

Saniståls markeder er præget af et øget markedspress, men der ses positive tendenser.

Bygge- og anlægsbranchen er fortsat et vanskeligt marked, der har udviklet sig fladt i årets første måneder. Markedsudviklingen er sammen med konkurrenters forsøg på tilbagekøb af markedsandele stærkt medvirkende til et øget markedspress, der skærper konkurrencen og presser indtjeningen.

Industrien i Danmark har gennem de seneste måneder set positive tendenser, men er fortsat præget af usikkerhed. Vores markedssegmenter i Tyskland og Østeuropa udviser beskeden vækst.

Stålmarkedet er fortsat hårdt presset, hvilket særligt presser indtjeningen i kvartalet, da stålpriserne i foråret 2013 faldt til det nuværende lave niveau. Der er fortsat en formodning om en beskeden fremgang på stålmarkedet i løbet af året.

Saniståls omsætning i 1. kvartal 2014 udgjorde 1.076 mio. kr. mod 1.002 mio. kr. i samme periode sidste år. Omsætningsfremgangen kan tilskrives målrettede initiativer i Danmark, Tyskland og Østeuropa.

Omkostningerne har udviklet sig positivt i forhold til aktiviteten, hvilket kan henføres

til løbende fokus på effektivisering og optimering, der sammen med nye tiltag skal medvirke til at udvikle vores forretning og styrke indtjeningen.

Den primære drift (EBIT) udgjorde 19 mio. kr. mod 11 mio. kr. i samme periode sidste år.

## Finansielle hovedpunkter

### 2014 – 1. KVARTAL

- > Resultatet af primær drift (EBIT) for 1. kvartal 2014 udgjorde 19 mio. kr. mod 11 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Omsætningen udgjorde 1.076 mio. kr. mod 1.002 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Bruttoavancen udgjorde 279 mio. kr. mod 267 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Egenkapitalen blev forøget med 20 mio. kr. i perioden og udgjorde 720 mio. kr. pr. 31. marts 2014 svarende til en soliditetsgrad på 25,8%.

### 2014 – FORVENTNINGER

- > Forventningerne til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes og forventes fortsat at udgøre mellem 90 og 120 mio. kr.

**EBIT udgjorde  
19 mio. kr. mod  
11 mio. kr. i samme  
periode sidste år**

**EBIT-  
forventningerne  
fastholdes og  
forventes fortsat  
at udgøre mellem 90  
og 120 mio. kr.**

# Hoved- og nøgletal

mio. kr.	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Året 2013
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat:</b>			
Nettoomsætning	1.076	1.002	4.307
Bruttoavance	279	267	1.138
Andre driftsindtægter	2	2	8
Omkostninger	-247	-242	-986
Driftsresultat (EBITDA)	34	27	160
Primær drift (EBIT)	19	11	28
<b>Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>100</b>
Periodens resultat af finansielle poster	-7	-9	-2
Periodens resultat før skat (EBT)	12	2	26
<b>Periodens resultat</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>9</b>
<b>Pengestrømme:</b>			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-16	23	103
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-7	-3	-20
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-23</b>	<b>19</b>	<b>83</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6	3	17
<b>Balance:</b>			
Langfristede aktiver	1.412	1.408	1.417
Kortfristede aktiver	1.378	1.359	1.219
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.790</b>	<b>2.767</b>	<b>2.636</b>
Egenkapital	720	701	711
Øvrig rentebærende gæld	1.494	1.532	1.472
Ikke-rentebærende gæld	576	534	453
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.790</b>	<b>2.767</b>	<b>2.636</b>
<b>Aktiekapital</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>Nøgletal</b>			
Bruttoavance %	25,9	26,6	26,4
Omkostninger %	23,0	24,1	22,9
EBITDA-margin %	3,2	2,6	3,7
EBIT-margin %	1,8	1,1	0,7
EBIT-margin ekskl. nedskrivninger %	1,8	1,1	2,3
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *)	3,4	0,5	0,8
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	-1,4	1,9	8,7
Afkastningsgrad (ROIC) % *)	4,9	3,0	2,1
Egenkapitalens forrentning % *)	5,6	0,8	1,3
Soliditetsgrad %	25,8	25,3	27,0
Price/Earning (PE), kr. *)	18,1	135,0	78,9
Børskurs pr. aktie, kr.	61,3	62,2	61,5
Indre værdi pr. aktie, kr.	60,8	59,2	60,1
Kurs / Indre værdi (K/I), kr.	1,0	1,1	1,0
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo perioden	1.501	1.527	1.529
*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis. Nøgletallet er ikke direkte sammenligneligt, da der ikke er indregnet resultatandele for det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S i 1. kvartal 2013.			
Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal opgøres i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Antal heltidsansatte måles som ansatte på statusdagen.			



# 1. kvartal 2014

Resultatet af Saniståls primære drift (EBIT) for 1. kvartal 2014 udgjorde 19 mio. kr. (1,8%) mod 11 mio. kr. (1,1%) i samme periode sidste år svarende til en stigning på 8 mio. kr.

Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.076 mio. kr. mod 1.002 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 74 mio. kr. (7,3%). Omsætningen var påvirket af 2 arbejdsdage mere samt en mild vinter. Det danske VVS-marked udviklede sig fladt i kvartalet, når der korrigeres for forskydningen i arbejdsdage. Byggeri Divisionen realiserede i kvartalet en stigning i omsætningen på 7 mio. kr. (1,5%). Industri Divisionen øgede omsætningen med 66 mio. kr. (11,9%) trods lavere stålpriser.

Bruttoavance blev forøget med 12 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år som følge af et højere aktivitetsniveau. Bruttoavanceprocenten blev i kvartalet reduceret til 25,9% mod 26,6%. Udviklingen i bruttoavanceprocenten kan tilskrives udviklingen i stålpriserne og den skærpede konkurrence.

Omkostningerne i 1. kvartal 2014 udgjorde 247 mio. kr. mod 242 mio. kr. i samme periode sidste år. Distributionsomkostninger er forøget som følge af et højere aktivitetsniveau.

Omkostningsprocenten udviklede sig positivt i kvartalet og udgjorde 23,0% mod 24,1%.

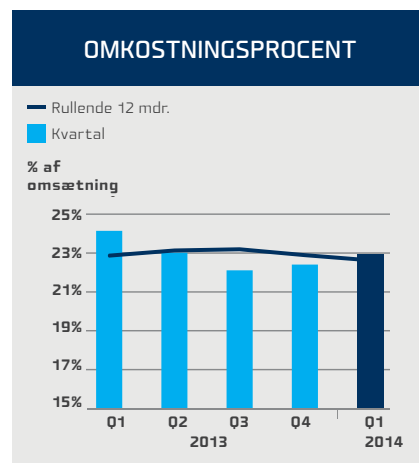
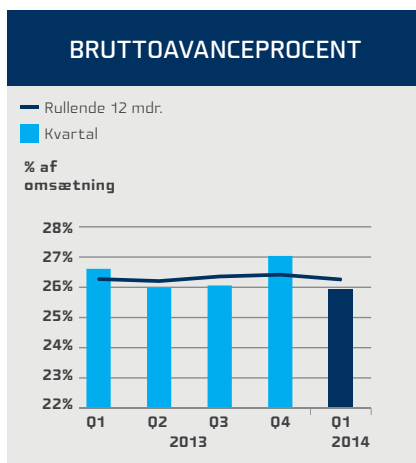
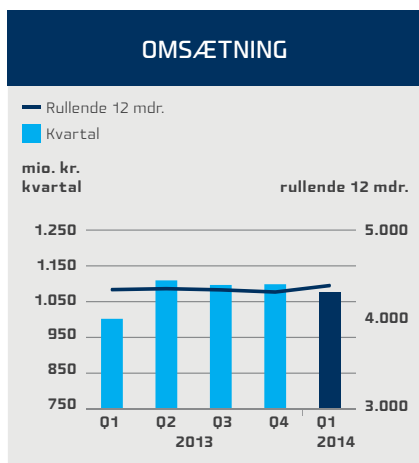
**EBIT udgjorde  
19 mio. kr. mod  
11 mio. kr. i samme  
periode sidste år**

Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S blev indregnet med 5 mio. kr. Resultatandelen for 1. kvartal 2013 blev først indregnet i 2. kvartal 2013, da resultatet ikke var tilgængeligt ved udarbejdelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2013.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde -12 mio. kr. mod -9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Balancesummen udgjorde 2.790 mio. kr. mod 2.767 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Langfristede aktiver blev øget med 4 mio. kr., og kortfristede aktiver blev øget med 19 mio. kr. Egenkapitalen blev forøget med 20 mio. kr. i perioden og udgjorde 720 mio. kr. pr. 31. marts 2014 svarende til en soliditetsgrad på 25,8%. De samlede forpligtelser udgjorde 2.070 mio. kr. mod 2.067 mio. kr. Som konsekvens af den nye bankaftale er driftskreditter og banklån klassificeret som kortfristede forpligtelser.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde -16 mio. kr. mod 23 mio. kr. i samme periode sidste år. Pengestrømmene var i 1. kvartal 2013 positivt påvirket af forskydningen i arbejdsdage, som medførte en reduktion i tilgodehavender som følge af en lavere aktivitet i marts måned 2013. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -7 mio. kr. mod -3 mio. kr. i samme periode sidste år. Koncernens frie pengestrømme udgjorde herefter -23 mio. kr. mod 19 mio. kr. i samme periode sidste år.



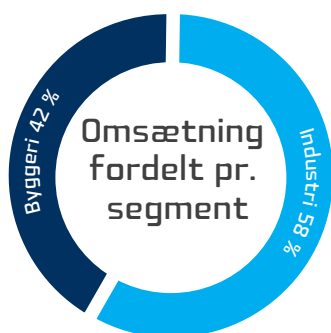
# Udvikling i segmenter

## BYGGERI DIVISIONEN

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

Byggeri Divisionen fokuserer sin indsats på syv hovedproduktgrupper: VVS, VA, energi og klima, 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

Byggeri Divisionen har i 1. kvartal 2014 øget omsætningen med 1,5% i forhold til samme periode sidste år. Den øgede omsætning kan tilskrives en øget salgsindsats i Østdanmark samt forskydningen i arbejdsdage og en

mild vinter. Omsætningen på det østeuropæiske marked har ligeledes udviklet sig positivt, hvilket skyldes en række målrettede vækstinitiativer.

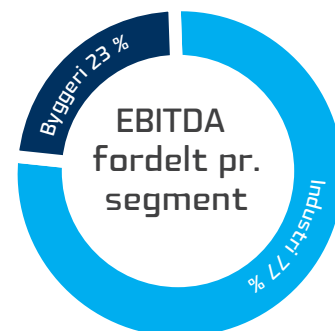
I Danmark viser markedsanalyser fra Rørforeningen, at det danske VVS-marked, korrigeret for forskydningen i arbejdsdage, har udviklet sig fladt i 1. kvartal 2014 i forhold til sidste år. Få konkurrenter forsøger at tilbagekøbe markedsandele, hvilket sammen med markedsudviklingen skærper konkurrencen og har medført et øget pres på bruttoavanceprocenterne.

Driftsresultatet for segmentet (segment-EBITDA) blev i 1. kvartal 2014 realiseret til 8 mio. kr., hvilket er en forøgelse på kr. 4 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Forøgelsen er resultatet af øget omsætning og effektiviseringer.

## INDUSTRI DIVISIONEN

Industri Divisionen omfatter industriaktiviteterne i Sanistål Danmark, koncernens fire østeuropæiske datterselskaber, Max Schön GmbH i Tyskland og 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, industrislanger, transmissioner og el-teknik.

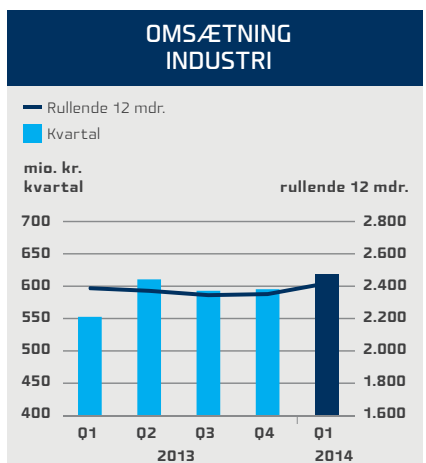
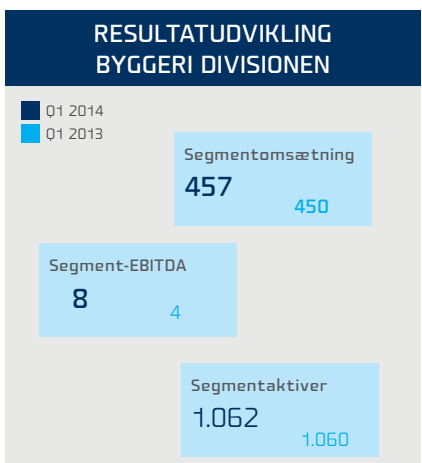
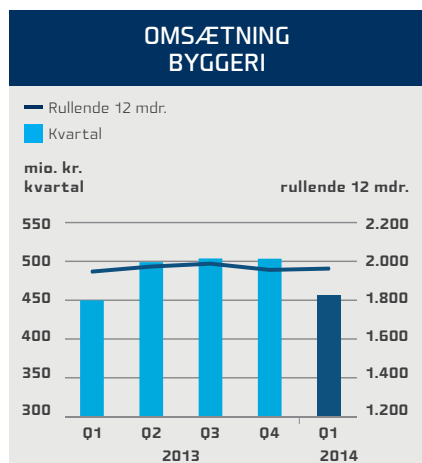


Industri Divisionen er målrettet følgende brancher: Virksomheder inden for jern- og metalindustrien, fremstillingsindustrien, maskinforarbejdning, vind- og energi, offshore og betonindustrien. Industri Divisionen fokuserer sit markedspotentiale i forhold til de særlige behov, som findes indenfor proces-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

## RESULTATUDVIKLING

### INDUSTRI DIVISIONEN

Industri Divisionen har i 1. kvartal 2014 øget omsætningen med 12,0% i forhold til samme periode sidste år til trods for lavere stålpriser. Omsætningsvæksten kan henføres til en målrettet salgsindsats og udnyttelse af merpotentialet hos eksisterende kunder, samt forskydninger i arbejdsdage.



Udviklingen på stålmarkedet presser indtjeningen og udligner effekten af den højere aktivitet. Stålpriiserne var i 1. kvartal 2013 på et højere niveau, men faldt efterfølgende til det nuværende lave niveau. Markedet er fortsat præget af usikkerhed til trods for de seneste måneders positive tendenser.

Driftsresultatet (segment-EBITDA) for 1. kvartal 2014 udgjorde 26 mio. kr. mod 23 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen kan henføres til den højere aktivitet.



## RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

■ Q1 2014  
■ Q1 2013

Segmentomsætning

**619** 553

Segment-EBITDA

**26** 23

Segmentaktiver

**1.388** 1.323



## Forventninger til året 2014

---

Saniståls forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) for 2014 fastholdes på baggrund af resultatet af årets første 3 måneder, og forventningerne til de resterende 9 måneder. EBIT forventes derfor fortsat realiseret til mellem 90 og 120 mio. kr.

## Væsentlige risici

---

I Årsrapport 2013 er væsentlige risici beskrevet udførligt bl.a. i noterne om væsentlige skøn og vurderinger (note 1) samt finansielle risici (note 23). Disse beskrivelser er fortsat dækkende og retvisende.

## Begivenheder efter delårsperiodens udløb

---

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2014 for Sanistål A/S.

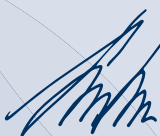
Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2014.

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

Aalborg, den 22. maj 2014

## 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

# Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

## RESULTATOPGØRELSE

tkr.	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Året 2013
Nettoomsætning	1.075.616	1.002.366	4.307.399
Vareforbrug	-796.656	-735.631	-3.169.478
<b>Bruttoavance</b>	<b>278.960</b>	<b>266.735</b>	<b>1.137.921</b>
Andre driftsindtægter	2.375	1.827	8.228
Andre eksterne omkostninger	-103.125	-100.356	-411.866
Personaleomkostninger	-144.005	-141.649	-574.146
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>34.205</b>	<b>26.557</b>	<b>160.137</b>
Nedskrivninger	-	-	-72.019
Afskrivninger	-14.957	-15.149	-60.018
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>19.248</b>	<b>11.408</b>	<b>28.100</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	4.784	-	38.592
Finansielle indtægter	1.128	4.255	19.286
Finansielle omkostninger	-12.752	-13.653	-60.224
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>12.408</b>	<b>2.010</b>	<b>25.754</b>
Skat af periodens resultat	-2.375	-647	-16.531
<b>Periodens resultat</b>	<b>10.033</b>	<b>1.363</b>	<b>9.223</b>
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	3,39	0,46	0,78
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	3,39	0,46	0,78

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

tkr.	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Året 2013
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-292	-791	-1.072
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	127	-	-737
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-114	-60	-29
Værdireguleringer overført til finansielle poster	178	1.349	5.185
Skat af sikringsinstrumenter	-10	-257	-1.172
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-111</b>	<b>241</b>	<b>2.175</b>
Periodens resultat	10.033	1.363	9.223
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>9.922</b>	<b>1.604</b>	<b>11.398</b>

# Balance

AKTIVER			
tkr.	31. marts 2014	31. marts 2013	31. dec. 2013
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	207.613	276.527	209.432
Materielle aktiver	781.916	736.779	788.656
Kapitalandele i associerede virksomheder	342.554	299.788	337.643
Udskudt skatteaktiv	54.495	70.084	56.462
Øvrige finansielle aktiver	25.099	24.805	25.011
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.411.677</b>	<b>1.407.983</b>	<b>1.417.204</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	730.145	696.849	684.541
Tilgodehavender	619.576	545.249	509.830
Periodeafgrænsningsposter	18.616	23.533	11.859
Likvide beholdninger	9.811	8.576	12.126
	1.378.148	1.274.207	1.218.356
Aktiver bestemt for salg	-	85.000	-
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.378.148</b>	<b>1.359.207</b>	<b>1.218.356</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.789.825</b>	<b>2.767.190</b>	<b>2.635.560</b>

PASSIVER			
tkr.	31. marts 2014	31. marts 2013	31. dec. 2013
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11.924	11.924	11.924
Andre reserver	-19.846	-16.356	-19.622
Overført resultat	728.198	705.119	718.600
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>720.276</b>	<b>700.687</b>	<b>710.902</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	97.494	768.373	99.545
Hensatte forpligtelser	8.374	11.977	9.269
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>105.868</b>	<b>780.350</b>	<b>108.814</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	1.396.206	712.543	1.372.223
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	559.562	511.984	436.018
Afledte finansielle instrumenter	2.203	6.112	2.266
Selskabsskat	1.855	545	1.482
Hensatte forpligtelser	3.855	3.855	3.855
	1.963.681	1.235.039	1.814.844
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	51.114	-
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.963.681</b>	<b>1.286.153</b>	<b>1.815.844</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.069.549</b>	<b>2.066.503</b>	<b>1.924.658</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.789.825</b>	<b>2.767.190</b>	<b>2.635.560</b>

# Pengestrømsopgørelse

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
tkr.	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Året 2013
Resultat før skat (EBT)	12.408	2.010	25.754
Regulering for ikke-kontante driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	14.957	15.149	132.037
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-3.690	1.482	5.906
Hensatte forpligtelser	-895	-3.628	-3.673
Aktiebaseret vederlæggelse	545	572	1.415
Kursreguleringer	180	462	-746
Resultat associerede virksomheder	-4.784	-	-38.592
Finansielle indtægter	-1.128	-4.255	-19.286
Finansielle omkostninger	12.752	13.653	60.224
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	30.345	25.445	163.039
Ændring i driftskapital	-34.874	7.301	-16.372
Pengestrøm fra primær drift	-4.529	32.746	146.667
Renteindtægter, modtaget	1.128	4.255	19.286
Renteudgifter, betalt	-12.752	-13.653	-60.224
Betalt selskabsskat	-231	-758	-2.724
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-16.384</b>	<b>22.590</b>	<b>103.005</b>
Køb af immaterielle aktiver	-847	-674	-3.913
Køb af materielle aktiver	-5.806	-2.643	-16.555
Salg af materielle aktiver	-	-	684
Tilgodehavender og deposita	-88	7	-159
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-6.741</b>	<b>-3.310</b>	<b>-19.943</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-23.125</b>	<b>19.280</b>	<b>83.062</b>
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-2.051	-2.097	-8.815
Reduceret træk på driftskreditter	23.982	-17.924	-70.728
Aktionærerne:			
Køb/salg af egne aktier	-1.093	-	-421
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>20.838</b>	<b>-20.021</b>	<b>-79.964</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-2.287</b>	<b>-741</b>	<b>3.098</b>
Likvider primo	12.126	9.099	9.099
Kursregulering af likvider	-28	218	-71
<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.811</b>	<b>8.576</b>	<b>12.126</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Egenkapitalopgørelse

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Reserve for valuta-kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2013</b>	<b>11.924</b>	<b>-373</b>	<b>-16.141</b>	<b>-83</b>	<b>703.184</b>	<b>698.511</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	1.363	1.363
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-791	-	-	-791
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-60	-	-	-	-60
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	1.349	-	-	-	1.349
Skat af sikringsinstrumenter	-	-257	-	-	-	-257
Anden totalindkomst i alt	-	1.032	-791	-	-	241
Totalindkomst i alt for perioden	-	1.032	-791	-	1.363	1.604
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	572	572
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	572	572
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2013</b>	<b>11.924</b>	<b>659</b>	<b>-16.932</b>	<b>-83</b>	<b>705.119</b>	<b>700.687</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2014</b>	<b>11.924</b>	<b>-2.319</b>	<b>-17.213</b>	<b>-90</b>	<b>718.600</b>	<b>710.902</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	10.033	10.033
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-292	-	-	-292
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	127	127
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-114	-	-	-	-114
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	178	-	-	-	178
Skat af sikringsinstrumenter	-	-10	-	-	-	-10
Anden totalindkomst i alt	-	54	-292	-	127	-111
Totalindkomst i alt for perioden	-	54	-292	-	10.160	9.922
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	545	545
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	14	-1.107	-1.093
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	14	-562	-548
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2014</b>	<b>11.924</b>	<b>-2.265</b>	<b>-17.505</b>	<b>-76</b>	<b>728.198</b>	<b>720.276</b>

## Note 1 – Segmentoplysninger

1. kv. 2014 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Segmentomsætning	456.678	618.938	1.075.616
Segment-EBITDA	7.866	26.339	34.205
Segmentresultat før skat	-3.722	11.346	7.624
Segmentaktiver	1.061.760	1.387.458	2.449.218

1. kv. 2013 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Segmentomsætning	449.770	552.596	1.002.366
Segment-EBITDA	4.047	22.510	26.557
Segmentresultat før skat	-6.967	8.977	2.010
Segmentaktiver	1.060.008	1.323.147	2.383.155

### Afstemning af periodens resultat før skat

tkr.	1. kv. 2014	1. kv. 2013
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	7.624	2.010
Segmentresultat ikke fordelt	4.784	-
<b>Periodens resultat før skat, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>12.408</b>	<b>2.010</b>

## Note 2 – Nærtstående parter

**BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE**  
Der har i perioden været udnyttet i alt 68.646 aktieoptioner tildelt i 2010 til direktion og ledende medarbejdere. Sanistål har i perioden tilbagekøbt 68.646 aktier til markedsværdi af direktion og ledende medarbejdere.

**BANKER OG DERES TILKNYTTEDE SELSKABER**  
Sanistål indgik den 26. februar 2014 en bankaftale baseret på normale lånefaciliteter.

Gæld til bankerne udgør 1.494 mio. kr. pr. 31. marts 2014, udnyttet garantiramme stillet af bankerne udgør 14 mio. kr., renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 2 mio. kr. og renter og gebyrer til bankerne i perioden udgør 11 mio. kr.

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i Saniståls aktier i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S (343 mio. kr.), i Saniståls ejendomme (481 mio. kr.) samt i fordringer i forbindelse med salg af Saniståls faste ejendomme (6 mio. kr.)

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

## Note 3 – Finansielle risici og finansielle instrumenter

tkr.	1. kv. 2014		1. kv. 2013	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afløede finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (niveau 2)	2.203	2.203	6.112	6.112
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>2.203</b>	<b>2.203</b>	<b>6.112</b>	<b>6.112</b>

## Note 4 – Anvendt regnskabspraksis

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

Sanistål A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2014 bortset fra amendments to IAS 36, der blev førtidimplementeret i 2013. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2014.

Anvendt regnskabspraksis er derfor uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

# Resultat 2013-2014

<b>Resultat pr. kvartal</b>					
<b>mio. kr.</b>	<b>Q1 13</b>	<b>Q2 13</b>	<b>Q3 13</b>	<b>Q4 13</b>	<b>Q1 14</b>
Nettoomsætning	1.002	1.110	1.097	1.099	1.076
Bruttoavance	267	288	286	297	279
Andre driftsindtægter	2	2	2	3	2
Omkostninger	-242	-255	-243	-246	-247
Driftsresultat (EBITDA)	27	35	42	54	34
Primær drift (EBIT)	11	19	31	-33	19
<b>Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>31</b>	<b>39</b>	<b>19</b>
Resultat af finansielle poster	-9	-2	-0	10	-7
Resultat før skat	2	17	31	-24	12
<b>Periodens resultat</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>26</b>	<b>-36</b>	<b>10</b>
<b>Akkumuleret resultat pr. kvartal</b>					
<b>mio. kr.</b>	<b>Q1 13</b>	<b>Q2 13</b>	<b>Q3 13</b>	<b>Q4 13</b>	<b>Q1 14</b>
Nettoomsætning	1.002	2.112	3.209	4.307	1.076
Bruttoavance	267	555	841	1.138	279
Andre driftsindtægter	2	4	6	8	2
Omkostninger	-242	-497	-740	-986	-247
Driftsresultat (EBITDA)	27	61	107	160	34
Primær drift (EBIT)	11	31	62	28	19
<b>Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger</b>	<b>11</b>	<b>31</b>	<b>62</b>	<b>100</b>	<b>19</b>
Resultat af finansielle poster	-9	-18	-12	-2	-7
Resultat før skat	2	19	49	26	12
<b>Periodens resultat</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>38</b>	<b>9</b>	<b>10</b>

Delårsrapport  
1. kvartal 2014

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

[www.sanistaal.com](http://www.sanistaal.com)