

'12

Årsrapport

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Bestyrelse

Ole Steen Andersen > **Formand**

Jens Jørgen Madsen > **Næstformand**

Peter Vagn-Jensen

William E. Hoover, Jr

Ole Enø Jørgensen > **Medarbejdervalgt**

Benny Kirkeby > **Medarbejdervalgt**

Jesper Søe > **Medarbejdervalgt**

Revisionskomité

Revisionskomitéen består af den samlede bestyrelse

Direktion

Christian B. Lund > **Administrerende direktør**

Flemming Glamann > **Økonomidirektør**

Revision

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vestre Havnepromenade 1A

Postboks 710

9100 Aalborg

INDHOLDSFORTEGNELSE

Afsnit	Side
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	2
Sanistål – sådan er vi	4
Koncernoversigt	5
Året i hovedtræk	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Lønnsom organisk vækst i et svagt faldende marked	10
Ledelsesberetning	12
4. kvartal 2012	14
Årets resultat	15
Forventninger til 2013 for koncernen	19
Beretning for segmenter	20
Særlige risici	24
Forsknings- og udviklingsaktiviteter	25
Incitamentsprogram	26
Corporate governance	28
Samfundsansvar	31
Aktionærinformation	34
Påtegninger	
Ledespåtegning	40
Den uafhængige revisors erklæringer	41
Koncernregnskab	
Resultatopgørelse	42
Totalindkomstopgørelse	42
Balance	44
Pengestrømsopgørelse	46
Egenkapitalopgørelse	48
Noter	51
Årsregnskab (moderselskab)	
Resultatopgørelse	87
Totalindkomstopgørelse	87
Balance	88
Pengestrømsopgørelse	90
Egenkapitalopgørelse	91
Noter	95
Saniståls bestyrelse og direktion	
Saniståls bestyrelse	110
Saniståls direktion	112

SANISTÅL – SÅDAN ER VI

Sanistål er en nytænkende grossist og resultatorienteret forretningspartner, som markedsfører et komplet produktsortiment og servicekoncepter til byggeri og industri. Vores sortiment tæller mere end 130.000 varenumre. Vi har Danmarks mest komplette sortiment, som distribueres fra vores to centralagre i Taulov og Billund. Vores kunder bestiller online i vores effektive webbutik eller hos en af vores sælgere. Eller kunderne finder, hvad de har brug for i vores landsdækkende butiksnet. Samtidig er Sanistål gearet til at yde kompetent rådgivning, når behovet opstår.

Forretningsområder

Vores forretning dækker hele Danmark og er opdelt i to divisioner: Byggeri og Industri. Byggeri inkl. Carl F, med salg og rådgivning om beslag, dækker alle vores aktiviteter rettet mod VVS-installatører, entreprenører samt tømrer- og snedkervirksomheder. Industri dækker værktøj, tekniske komponenter og stålprodukter til industrivirksomheder. Gennem datterselskabet

Serman & Tipsmark afsættes avancerede hydraulikløsninger. Uden for Danmarks grænser markedsføres Saniståls produkter gennem vores datterselskaber i Tyskland, og Østeuropa.

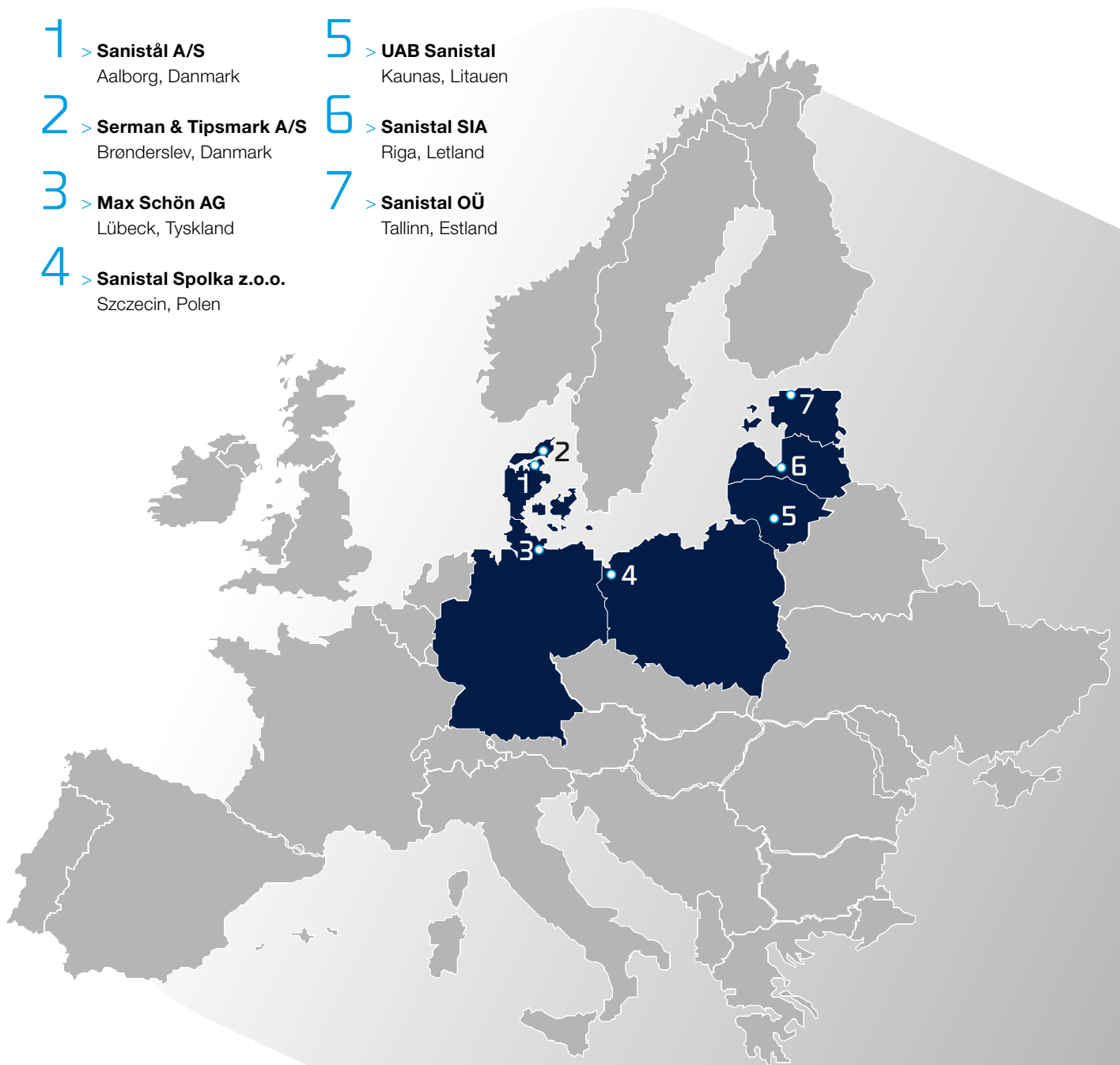
Vores fokus

Sanistål har et ufravigeligt fokus på at skabe lønsom vækst og på at vise vejen til øget konkurrencekraft for vores kunder. Det gør vi bl.a. ved at være bedst på kerneydelserne og ved at udfordre vores processer og skabe nye, effektiviserende servicekoncepter; og ved altid at overraske positivt. Vi forstår, at det er den menneskelige faktor, der gør forskellen – både for samarbejdet og forretningen.

Læs mere om Sanistål på www.sanistaal.com

KONCERNOVERSIGT

- | | | | |
|---|--|---|--|
| 1 | > Sanistål A/S
Aalborg, Danmark | 5 | > UAB Sanistal
Kaunas, Litauen |
| 2 | > Serman & Tipsmark A/S
Brønderslev, Danmark | 6 | > Sanistal SIA
Riga, Letland |
| 3 | > Max Schön AG
Lübeck, Tyskland | 7 | > Sanistal OÜ
Tallinn, Estland |
| 4 | > Sanistal Spolka z.o.o.
Szczecin, Polen | | |



ÅRET I HOVEDTRÆK – FINANSIELLE HOVEDPUNKTER

2012 – ÅRETS RESULTATER

- > Årets resultat af primær drift (EBIT) inklusive ejendomsavance for 2012 levede op til forventningerne og udgjorde 180,3 mio. kr. mod 91,5 mio. kr. i 2011.
- > Årets resultat af primær drift (EBIT) eksklusive ejendomsavance for 2012 udgjorde 118,7 mio. kr. mod 91,5 mio. kr. i 2011.
- > Årets omsætning steg med 144,5 mio. kr. (3,4%) i forhold til 2011 og udgjorde 4.447,1 mio. kr.
- > Bruttoavancen er fra 2011 til 2012 øget med 26,4 mio. kr. (2,3%).
- > Sanistål har i marts 2012 fået eksproprieret en ejendom i Silkeborg, hvilket påvirkede resultatet af den primære drift med 61,6 mio. kr.
- > Årets resultat udgjorde 153,1 mio. kr. mod 65,0 mio. kr. i 2011.
- > Sanistål har forøget egenkapitalen med 162,0 mio. kr. Soliditeten udgør herefter 26,1%.
- > De frie pengestrømme levede op til forventningerne og udgjorde 163,9 mio. kr. mod 63,9 mio. kr. i 2011.

2012 – 4. KVARTAL

- > Resultatet af den primære drift (EBIT) udgjorde 21,7 mio. kr.
- > Saniståls omsætning steg med 15,1 mio. kr (1,4%) i forhold til samme periode sidste år og udgjorde 1.123,9 mio. kr.
- > Periodens resultat efter skat udgjorde 26,4 mio. kr. mod 27,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

2013 – FORVENTNINGER

- > Årets resultat af primær drift (EBIT) eksklusive eventuelle ejendomsavancer forventes i 2013 at udgøre mellem 110 og 150 mio. kr.



HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	2008	2009	2010	2011	2012
Hovedtal					
Resultat:					
Nettoomsætning	6.335,3	3.896,2	3.821,6	4.302,6	4.447,1
Bruttoavance	1.452,8	988,2	1.074,1	1.136,6	1.163,0
Andre driftsindtægter	19,4	33,0	18,3	6,4	69,5
Omkostninger	-1.447,3	-1.099,6	-981,9	-977,7	-991,2
Driftsresultat (EBITDA)	24,9	-78,4	110,5	165,3	241,3
Primær drift (EBIT)	-152,0	-223,5	35,6	91,5	180,3
Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance	-166,3	-251,3	22,6	91,5	118,7
Resultat af finansielle poster	-321,8	-88,7	-80,2	-16,6	-3,6
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	-473,8	-312,2	-44,6	74,9	176,6
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-458,3	-238,6	-52,2	68,2	153,1
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-93,2	-84,1	-78,0	-3,2	-
Årets resultat	-551,5	-322,7	-130,2	65,0	153,1
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	145,4	345,1	86,3	81,5	102,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-269,3	33,6	12,2	-17,6	61,6
Frie pengestrømme	-123,9	378,7	98,5	63,9	163,9
Investeringer i materielle anlægsaktiver	284,7	37,3	11,5	15,0	24,1
Balance:					
Langfristede aktiver	1.434,4	1.402,1	1.400,4	1.430,9	1.421,5
Kortfristede aktiver	2.468,2	1.578,6	1.313,5	1.289,4	1.257,1
Aktiver i alt	3.902,6	2.980,7	2.713,9	2.720,3	2.678,6
Egenkapital	378,6	45,5	-74,9	536,6	698,5
Ansvarlig lånekapital	-	550,0	550,0	-	-
Øvrig rentebærende gæld	2.831,2	1.912,7	1.788,3	1.720,0	1.551,3
Ikke-rentebærende gæld	692,8	472,5	450,5	463,7	428,8
Passiver i alt	3.902,6	2.980,7	2.713,9	2.720,3	2.678,6
Aktiekapital	192,4	192,4	192,4	11,9	11,9
Nøgletal					
Bruttoavance %	22,9	25,4	28,1	26,4	26,2
Omkostninger %	22,8	28,2	25,7	22,7	22,3
EBITDA-margin %	0,4	-2,0	2,9	3,8	5,4
EBIT-margin (overskudsgrad) %	-2,4	-5,7	0,9	2,1	4,1
EBIT-margin (overskudsgrad) ekskl. ejendomsavance %	-2,6	-6,4	0,6	2,1	2,7
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *)	-293,6	-174,5	-70,7	6,7	12,9
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr. *)	76,2	186,4	46,9	8,4	8,6
Afkastningsgrad (ROIC) %	-4,7	-8,2	2,2	5,3	10,0
Egenkapitalens forrentning %	N/A	N/A	N/A	12,9	24,8
Soliditetsgrad %	9,7	1,6	-2,8	19,7	26,1
Price/Earning (PE), kr.	neg.	neg.	neg.	6,6	4,4
Børskurs pr. aktie, kr.	89,7	67,7	55,0	44,4	56,2
Indre værdi pr. aktie, kr. *)	201,5	24,7	neg.	45,3	59,0
Kurs / Indre værdi (K/I) kr.	0,4	2,7	neg.	1,0	1,0
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo året	2.866	1.942	1.547	1.547	1.566

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

Hoved- og nøgletal er korrigeret for ophørende aktiviteter: Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Definitioner ifølge Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010", jf. side 9.

Antal heltidsansatte måles som ansatte på statusdagen.



Definitioner ifølge Den Danske Finansanalytikerforenings "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 (overskudsgrad) %	$(\text{EBIT} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
EBIT-margin (overskudsgrad) ekskl. ejendomsavance %	$((\text{EBIT} - \text{ejendomsavance}) / \text{nettoomsætning}) \times 100$
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)	Børskurs / årets resultat pr. aktie
Indre værdi, kr.	Egenkapital / antal aktier ultimo
Kurs/Indre værdi (K/I), kr.	Børskurs / indre værdi



Lønnsom organisk vækst

I ET SVAGT FALDENDE MARKED

Stærke koncepter og en fokuseret indsats har betydet, at Sanistål i 2012 har erobret markedsandele i et svagt faldende marked.

Sanistål har mere end opnået de mål, vi havde sat os fra starten af 2012. Forventningen blev opjusteret i delårsrapporten for 1. kvartal 2012, og EBIT er realiseret på toppen af det opjusterede interval. Der er opnået en organisk vækst i omsætningen på 3,4% via nye koncepter og målrettede salgsindsatser på udvalgte produktkategorier. Omsætningen i 2012 blev øget med 144,5 mio. kr. og udgør 4.447,1 mio. kr. Forsat fokus på effektivisering i alle dele af organisationen har medført, at omkostningsprocenten er reduceret med 0,4 procentpoint. Resultatet af primær drift (EBIT) eksklusive ejendomsavancer blev forbedret med 27,2 mio. kr. til 118,7 mio. kr.

Ekspropriation af Saniståls ejendom i Silkeborg har påvirket årets resultat og frie pengestrømme positivt. Årets resultat blev 153,1 mio. kr., og de frie pengestrømme udgjorde 163,9 mio. kr.

Sanistål har udviklet nye kundekoncepter og har styrket salgskanalerne

Vi har et skarpt blik på kundernes behov nu og i fremtiden. Derfor har Sanistål igennem 2012 udviklet en række nye koncepter og forbedret de eksisterende kundekoncepter. Der er således oprettet et landsdækkende kompetencecenter for Energi og Klima, som tilbyder professionel vejledning og miljørigtige løsninger inden for varme, klimaanlæg, ventilation og solenergi. Vores automatiserede lagerstyringskoncept EasySupply er udbredt yderligere i 2012.

Som led i salgsstrategien i den danske Byggeri Division er der igangsat en række nye vækstinitiativer i det østlige Danmark, og Sanistål har åbnet to nye håndværkerbutikker i Storkøbenhavn. Der er udviklet en helt ny E-handelsportal, som blev lanceret i januar 2013, og som understøtter vores fortsatte fokus på at tilbyde vores kunder en stærk og effektiv elektronisk salgskanal.

Øget kunde- og medarbejdertilfredshed

I efteråret 2012 har Sanistål gennemført en stor kundetilfredshedsundersøgelse i Danmark. Resultatet af undersøgelsen er det bedste nogensinde: Ud af syv svarkategorier er 81% af vores kunder enten tilfredse eller meget tilfredse med samarbejdet med Sanistål. Det er vores ambition, at vi fortsat forbedrer kunderelationerne og øger kundetilfredsheden.

Sanistål er i året blevet arbejdsmiljøcertificeret på Taulov Centrallager. Tryghed og trivsel på arbejdspladsen betyder ud over færre arbejdsulykker også en øget effektivitet og bedre kvalitet. I Sanistål opfatter vi et godt arbejdsmiljø som et betydningsfuldt konkurrenceparameter, og derfor vil der også fremadrettet være stor fokus på dette område.

Medarbejdertilfredsheden bliver årligt målt i Danmark. Målsætningen i 2012 var at opnå mindst samme score som året før og leve op til visionen: Medarbejderne oplever Sanistål som en attraktiv, ansvarlig og udviklende arbejdsplads. Resultatet overgik målsætningen, og vi oplevede den højeste score til dato. Fremover vil medarbejdertilfredsheden blive målt i alle Saniståls selskaber.

Sanistål ønsker fortsat at skabe lønsom vækst

Saniståls mål er fortsat at skabe vækst til trods for, at markedet for tiden er præget af lavkonjunktur. Vi er stærkt dedikeret til at forfølge vores vækststrategi og ønsker at skabe en organisk, lønsom vækst med udgangspunkt i effektiviserede processer.

Vores leveringskoncept fungerer allerede på et meget højt niveau. Outsourcing af vores distribution til Danske Fragtmænd har været en succes, som har levet op til alle vores forventninger. Vores distributions-setup betyder, at vi allerede i dag er førende i vores branche på distributionsydelse, og vi har derfor valgt at forlænge vores aftale med Danske Fragtmænd frem til udgangen af 2015.

Processerne i salg og administration optimeres dels decentralt og dels understøttet af den tværgående projektorganisation.

I Tyskland er en ny direktør tiltrådt i april 2012, og der er efterfølgende udarbejdet en ny strategi for det nordtyske marked og igangsat en række vækstinitiativer. Det nordtyske marked er fortsat et vigtigt element i Saniståls vækststrategi, og med en ny ledelse på plads er der høje forventninger til den fremadrettede udvikling på dette marked.

Med henblik på at forstærke vores markedsposition i Østeuropa valgte vi i 2012 at overdrage ledelsen af vores polske datterselskab til den overordnede baltiske ledelse. Den ny ledelsesmæssige fokus skal understøtte en offensiv bearbejdning af potentialet på det polske marked.

Sanistål er således parat til at tilbyde vores kunder "mere end du tror". Med stærke forretningskoncepter og et velassorteret produktsortiment er vi også i 2013 klar til at skabe yderligere merværdi for vores kunder.

Jeg vil gerne rette en tak til Saniståls medarbejdere for indsatsen i det forløbne år og takke vores kunder og leverandører for det gode samarbejde. Vi ser frem til udfordringerne i 2013, hvor vi igen forventer at skabe værdi for vores aktionærer.



Christian B. Lund
Administrerende direktør

LEDELSESBERETNING

Gennemførte vækstinitiativer og effektiviserede forretningsprocesser forbedrede Saniståls driftsindtjening i 2012. Ambitionen for 2012 var at skabe lønsom vækst i et marked præget af lavkonjunktur. Aktiviteten i årets første kvartal var markant bedre end i 2011, mens markedsudviklingen i andet halvår 2012 var vigende. Til trods for vanskelige markedsforhold blev der genereret vækst i samtlige årets kvartaler.

Inden for bygge- og anlægsbranchen blev der realiseret en flot vækst på både det danske og det østeuropæiske marked. Aktivitetsstigningen er skabt på baggrund af en række nye væksttiltag. Nyt koncept inden for Energi og Klima, bearbejdning af fokus kunder og specifikke produktområder samt en intensiveret salgsindsats på udvalgte regioner skabte grundlaget for en mærkbar fremgang i salget. De nye tiltag har betydet, at der i året er opnået en vækst, der er større end markedsvæksten.

I industrisektoren blev den samlede vækst beskedent. En pæn vækst på det nordtyske marked blev reduceret af en flad udvikling på det danske marked og en mindre negativ vækst i Østeuropa. De fortsatte problemer i de sydeuropæiske økonomier har påvirket den danske industrisektors eksport, hvilket har betydet en stagnerende efterspørgsel i den producerende industri. Der er i året gennemført en dybdegående analyse af markedets potentiale og Saniståls muligheder for at generere vækst. Dette har betydet, at den danske industriorganisation blev reorganiseret i slutningen af året, således at kundernes potentialer bearbejdes mere effektivt og struktureret.

I bestræbelsen på at øge produktiviteten er LEAN-processen på Saniståls to centrallagre videreført gennem 2012. Fokus på udvikling af processer og arbejdsgange, måling og målsætning inden for alle

områder samt øget fleksibilitet har gjort, at der i året er håndteret en væsentlig højere aktivitet med færre ressourcer. Ud over øget produktivitet er leverings-sikkerheden og leveringskvaliteten ligeledes øget på begge lagre. Centrallageret i Taulov blev arbejdsmiljøcertificeret i foråret 2012 og fokus på arbejdsmiljø, herunder medarbejdernes trivsel og tryghed på arbejdspladsen, er fortsat et essentielt område og et væsentligt konkurrenceparameter for Sanistål.

Der er i året gennemført en række projekter, som har effektiviseret den interne håndtering af ordrer og den tilhørende leveringsydelse til kunderne. Et nyt intelligent ordredatabasesystem, der sikrer at kundernes ordrer konsolideres, er blevet implementeret. Forbedret returlogistik, differentiering af transport af krangods samt "time-on-arrival" er områder, der er optimeret i løbet af året og medvirkende til at Sanistål tilbyder branchens bedste leveringskoncepter.

Omkostningsprocenten er reduceret i året, hvilket ud over effektivisering og øget produktivitet i forsynings- og logistikkoncepterne også er foranlediget af et generelt fokus på omkostninger, herunder tiltag som har afledt en række engangseffekter. Ændring af pensionsordning i moderselskabet samt aftale om udtrædelse af ikke anvendte lejemaal har påvirket årets omkostningsudvikling positivt, mens fratrædelsesomkostninger i forbindelse med ændringen i ledelsen i Tyskland modsatrettet har påvirket negativt.

Sanistål har en ejendomsportefølje bestemt for salg. Ejendommen i Silkeborg, som indgik i denne portefølje, blev eksproprieret i første kvartal 2012, og avancen udgør størstedelen af andre driftsindtægter i året.

2012 er det første år siden 2008, hvor der ikke er drifts-effekt fra ophørende aktiviteter. Sanistål solgte

det indiske datterselskab (Carl F International Pvt. Ltd., Indien) med virkning fra den 1. januar 2012, og salget af datterselskabet havde ikke nogen resultateffekt. Dette var det sidste selskab i Carl F International, og samtlige aktiviteter er derfor afhændet. Carl F International er i årets løb fusioneret med Sanistål A/S. Processen med oprydning og nedlukning af aktiviteter, der ikke understøtter kerneforretningen, er afsluttet.

Der er i årets løb foretaget en ændring af selskabsstrukturen, således at datterselskabet i Polen nu er et direkte datterselskab under moderselskabet. Det driftsmæssige ansvar varetages af den østeuropæiske ledelse.

Saniståls andel af årets resultat i Brødrene A & O Johansen A/S levede op til forventningerne for 2012.

Sanistål har i året udarbejdet et sæt retningslinjer for samfundsansvar (CSR) og der er fastlagt strategier og CSR-politikker, som der arbejdes løbende med at implementere og udbygge.

Sanistål har i dag en stærk forretningsmæssig platform, som understøtter ambitionen om lønsom vækst. Iværksatte tiltag og en række nye projekter og handlingsplaner skal bidrage til, at de centrale processer forbedres yderligere, således at Saniståls ambitiøse forventninger til det kommende år kan indfries. Med et stærkt leveringskoncept og en motiveret organisation føler Sanistål sig forberedt til at skabe yderlige lønsom vækst trods forventninger om et svagt faldende marked.

GOING CONCERN

Ledelsen har i forbindelse med regnskabsafslæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Ledelsen anser det for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsafslæggelsen.

Konklusionen er foretaget på baggrund af de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil.

ÅRETS RESULTAT I FORHOLD TIL TIDLIGERE UDMELDTE FORVENTNINGER

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapport 2011 blev forventningerne for 2012 oplyst. Årets resultat af primær drift (EBIT) var på daværende tidspunkt forventet at ville udgøre mellem 135 mio. kr. og 165 mio. kr. Koncernens frie pengestrømme var forventet til at udgøre minimum 125 mio. kr.

Der er efterfølgende blevet foretaget en opjustering af EBIT, som blev afgivet i maj 2012, hvor Sanistål opjusterede sine forventninger til EBIT til intervallet mellem 150 mio. kr. og 180 mio. kr.

Det endelige EBIT for regnskabsåret 2012 udgjorde 180,3 mio. kr., og de frie pengestrømme udgjorde 163,9 mio. kr., hvilket modsvarer de udmeldte forventninger.

4. KVARTAL 2012

HOVEDTAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	4. kvartal	
	2012	2011
Resultat:		
Nettoomsætning	1.123,9	1.108,8
Bruttoavance	301,1	293,7
Andre driftsindtægter	0,9	1,6
Omkostninger	-265,2	-256,7
Driftsresultat (EBITDA)	36,8	38,6
Primær drift (EBIT)	21,7	13,2
Resultat af finansielle poster	9,3	12,8
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	31,0	26,0
Resultat af fortsættende aktiviteter	26,4	28,9
Resultat af ophørende aktiviteter	-	-1,7
Periodens resultat	26,4	27,2
Frie pengestrømme	-46,6	130,5

Resultat af Saniståls primære drift (EBIT) for 4. kvartal 2012 udgjorde 21,7 mio. kr. (1,9%) mod 13,2 mio. kr. (1,2%) i samme periode sidste år.

Omsætningen i kvartalet blev forøget med 1,4% (15,1 mio. kr.) i forhold til samme periode sidste år. Omsætningsvæksten for Byggeri Divisionen udgjorde 33,7 mio. kr. (6,7%), mens Industri Divisionen realiserede en omsætningstilbagegang på 18,5 mio. kr. (-3,2%). Væksten i Byggeri Divisionen er skabt igennem en målrettet indsats med målrettede vækstinitiativer og effektiviseringer. Udviklingen i Industri Divisionen skyldes reduceret salg af stål, hvilket primært kan henføres til et fald i forskrivningssalget af stål på det danske marked.

Bruttoavancen blev i kraft af den realiserede omsætningsvækst og forbedret bruttoavanceprocent forøget med 7,4 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, svarende til 2,5%. Bruttoavanceprocenten udgjorde 26,8% mod 26,5% i forhold til samme periode sidste år.

Omkostningerne i 4. kvartal udgjorde 265,2 mio. kr. mod 256,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Andre eksterne omkostninger var på niveau med sidste år, mens personaleomkostninger blev forøget med 8,5 mio. kr. Den flade udvikling i andre eksterne omkostninger er et resultat af øgede omkostninger til ejendommenes drift, som modsvares af besparelser på logistikomkostninger samt reducerede tab på debitorer. Merforbruget i personaleomkostninger kan henføres til nyansættelser i forbindelse med igangsatte vækstinitiativer samt fratrædelsesomkostninger i forbindelse med omstruktureringer.

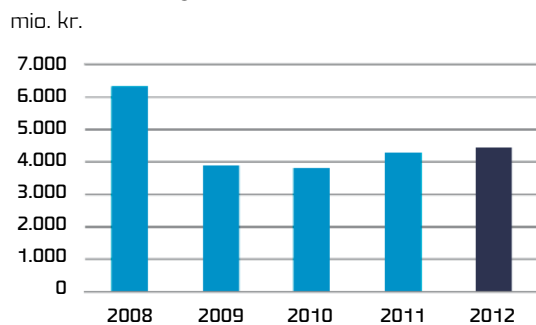
De finansielle poster udgjorde en indtægt på 9,3 mio. kr. mod en indtægt på 12,8 mio. kr. i samme periode sidste år. I begge perioder blev resultatandelen fra Saniståls ejerandel i Brødrene A & O Johansen A/S indregnet for 3. og 4. kvartal. I 4. kvartal 2012 udgjorde resultatandelen 19,5 mio. kr. mod 22,7 mio. kr. samme periode sidste år.

Koncernens frie pengestrømme udgjorde i 4. kvartal -46,6 mio. kr. mod 130,5 i 4. kvartal 2011. Kreditorbetalinger ultimo september forfaldt først primo oktober, hvilket har betydet en periodeforskydning på 99,3 mio. kr. mellem 3. og 4. kvartal 2012. Korrigeret herfor udgjorde de frie pengestrømme i 4. kvartal 52,7 mio. kr.

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat af primær drift (EBIT) udgjorde inklusive ejendomsavance 180,3 mio. kr. mod 91,5 mio. kr. i 2011. Forøgelsen udgjorde 88,8 mio. kr., hvilket skyldes en realiseret ejendomsavance på 61,6 mio. kr. samt organisk vækst.

Nettoomsætning



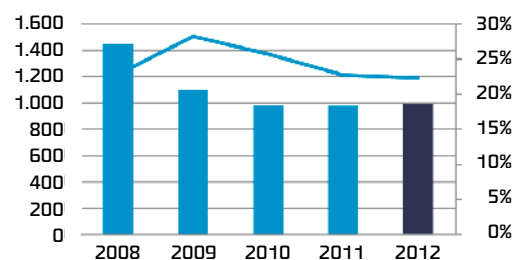
De igangsatte vækstinitiativer har medført, at Sanistål i 2012 har opnået en stigning i den samlede omsætning på 3,4%. Omsætningen i 2012 udgjorde 4.447,1 mio. kr. mod 4.302,6 mio. kr. i 2011, hvilket svarer til en forøgelse på 144,5 mio. kr. Omsætningsvæksten i Byggeri Divisionen udgør 6,5% svarende til 119,4 mio. kr. I Industri Divisionen udgør omsætningsvæksten 25,1 mio. kr., svarende til 1,0%.

I 2012 blev bruttoavancen forøget med 26,4 mio. kr. fra 1.136,6 mio. kr. i 2011 til 1.163,0 mio. kr. i 2012. Det svarer til en stigning på 2,3%. Bruttoavanceprocenten for 2012 udgjorde 26,2% mod 26,4% i 2011. Effekten af stigende stålpriser påvirkede bruttoavancen i 2012 med 12,8 mio. kr., mens den tilsvarende påvirkning i 2011 udgjorde 14,5 mio. kr.

Sanistål fik i marts 2012 eksproprieret en ejendom i Silkeborg, hvilket er indregnet i andre indtægter med 61,6 mio. kr. og har påvirket årets skat med 2,5 mio. kr.

Omkostninger

mio. kr.



Omkostningerne for året udgjorde 991,2 mio. kr. mod 977,7 mio. kr. i 2011. Der har således været en stigning i omkostningerne på 13,5 mio. kr. i 2012, svarende til 1,4%, hvilket er mindre end omsætningsvæksten. Dette har medført, at omkostningsprocenten er faldet fra 22,7% i 2011 til 22,3% i 2012.

Aktivitetsforøgelsen har medført en stigning i personaleomkostningerne. Personaleomkostningerne udgjorde for året 571,7 mio. kr. mod 555,7 mio. kr. i 2011. Personaleomkostningerne er steget med 16,0 mio. kr., svarende til 2,9% hvilket er mindre end aktivitetsforøgelsen.

Andre eksterne omkostninger blev trods en øget aktivitet reduceret med 2,6 mio. kr. og udgjorde 419,4 mio. kr. i 2012 mod 422,0 mio. kr. i 2011. De senere års fokus på risikostyringen for koncernen giver fortsat gode resultater og har i 2012 medført reducerede tab på debitorer. I 2012 har der ligeledes været fokus på at øge produktiviteten i logistikfunktionen, hvilket har medført færre omkostninger til logistik trods øget aktivitet.

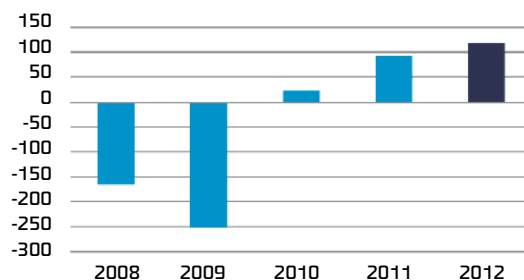
Årets driftsresultat (EBITDA) eksklusivt ejendomsavance udgjorde 179,7 mio. kr. mod 165,3 mio. kr. i 2011. Der blev således opnået en forbedring af koncernens drift i 2012 på 14,4 mio. kr. Driftsresultatet blev

i 2012 derudover påvirket positivt med 61,6 mio. kr. i ejendomsavance.

Afskrivningerne udgjorde 61,1 mio. kr. mod 73,4 mio. kr. i 2011. Der blev ultimo 2011 reklassificeret tre ejendomme bestemt for salg til grunde og bygninger. Dette medførte, at tidligere perioders manglende afskrivninger på 8,4 mio. kr. blev omkostningsført i 2011. Herudover blev afskrivningerne reduceret med 3,9 mio. kr. i forhold til 2011.

EBIT – eksklusive ejendomsavancer

mio. kr.



Årets resultat af primær drift (EBIT) eksklusive ejendomsavance udgjorde 118,7 mio. kr. mod 91,5 mio. kr. i 2011. Der blev således opnået en forbedring af koncernens primære drift på 27,2 mio. kr. i 2012, svarende til 29,7%.

Saniståls ejerandel i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S bidrog med en resultatandel på 35,6 mio. kr. i 2012 mod 31,2 mio. kr. i 2011.

Finansielle nettoomkostninger blev i 2012 reduceret med 8,6 mio. kr. til 39,3 mio. kr. mod 47,9 mio. kr. sidste år. Reduktionen er et resultat af nedbringelse af den rentebærende gæld samt reduktion af koncernens renteomkostninger i relation til sikringsinstrumenter.

Koncernens skat for 2012 er omkostningsført og har reduceret skatteaktivet med 23,8 mio. kr.

Årets resultat efter skat blev et overskud på 153,1 mio. kr. inklusive ejendomsavance på 59,1 mio. kr. mod et overskud på 65,0 mio. kr. i 2011. Årets resultat efter skat eksklusive ejendomsavance udgjorde 94,0 mio. kr., hvilket er en forbedring på 29,0 mio. kr. i forhold til 2011.

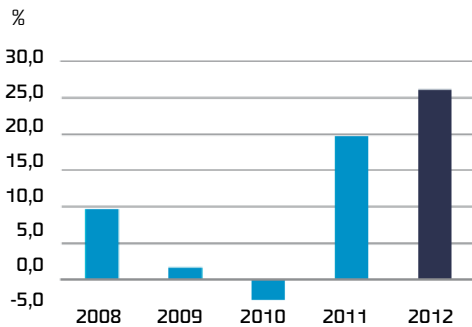
BALANCE

Balancesummen udgjorde 2.678,6 mio. kr. ultimo 2012 mod 2.720,3 mio. kr. ultimo 2011.

Langfristede aktiver blev reduceret med 15,7 mio. kr. til 1.421,5 mio. kr. Immaterielle og materielle aktiver blev samlet set reduceret med 33,1 mio. kr. i kraft af, at afskrivninger oversteg investeringerne. Kapitalandele i associerede virksomheder blev forøget med 37,2 mio. kr. på baggrund af den offentliggjorte årsrapport fra Brødrene A & O Johansen A/S.

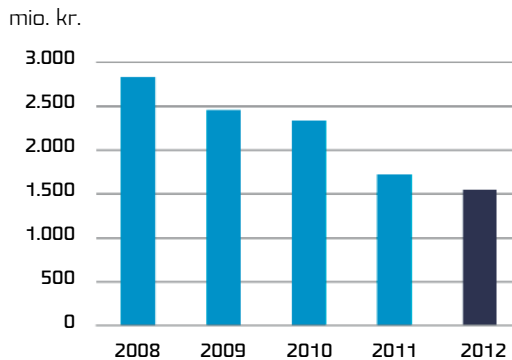
Kortfristede aktiver blev reduceret med 26,0 mio. kr. til 1.257,1 mio. kr., hvilket primært kan henføres til reduktion af koncernens ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg med 44,0 mio. kr. herunder ekspropriation af ejendommen i Silkeborg. Varebeholdninger blev forøget med 36,8 mio. kr., mens tilgodehavender blev reduceret med 14,8 mio. kr.

Soliditet



Egenkapitalen udgjorde ultimo året 698,5 mio. kr., hvilket er en forøgelse på 162,0 mio. kr. i forhold til 2011. Soliditeten blev således yderligere styrket og udgjorde 26,1% mod 19,7% i 2011, svarende til en stigning på 6,4 procentpoint.

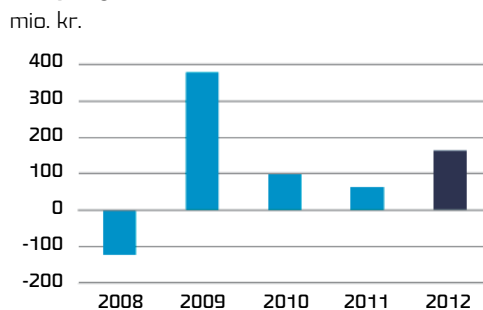
Rentebærende gæld



Den rentebærende gæld til kreditinstitutter var ultimo 2012 opgjort til 1.551,3 mio. kr. svarende til en reduktion på 168,7 mio. kr. i forhold til 2011. Reduktionen i den rentebærende gæld er et resultat af det positive frie cash flow, der blev opnået på baggrund af årets positive resultat samt provenuet fra ekspropriation af ejendommen i Silkeborg.

PENGESTRØMME

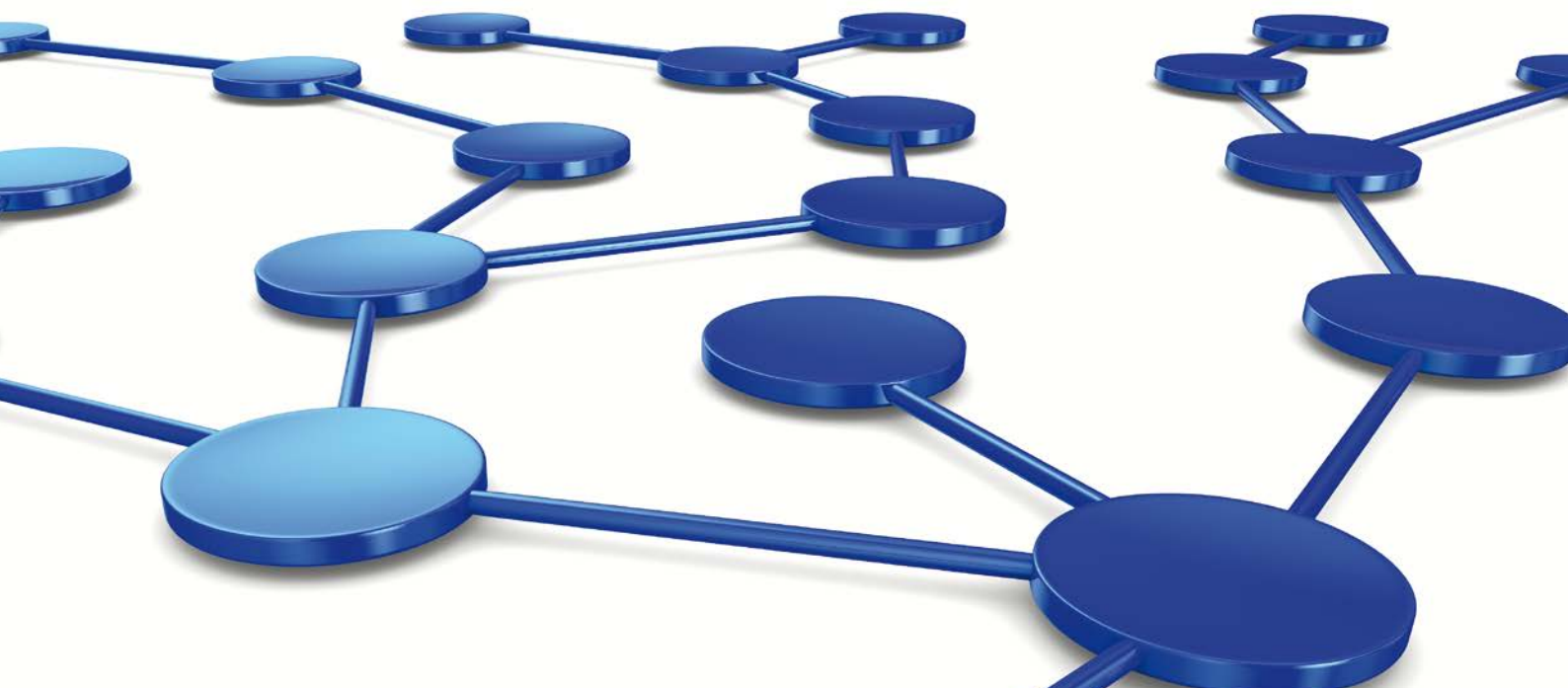
Frie pengestrømme



De frie pengestrømme var i 2012 positive med 163,9 mio. kr.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 102,3 mio. kr. mod 81,5 mio. i kr. 2011. Pengestrømmen blev primært påvirket af den positive resultateffekt samt en negativ påvirkning fra en aktivitetsbestemt stigning i pengebindingen i arbejdskapitalen.

Pengestrømmen fra koncernens investeringsaktivitet udgjorde 61,6 mio. kr. i 2012 mod -17,6 mio. kr. i 2011. Den positive pengestrøm skyldes ekspropriation af ejendommen i Silkeborg, som dog i nogen grad modsvares af udvikling og indretning af butikslokaler samt investeringer i lagerinventar.



PROJEKTER STYRES SIKKERT I LAND

Knivskarp projektorganisering er med til at sikre Sanistål effektiviseringer for mange millioner kroner årligt.

Allerede i maj 2011 tog Sanistål initiativ til at sætte organisationens arbejde med udviklings- og effektiviseringsprojekter i system. Der blev etableret en egentlig projektorganisation, som både skulle prioritere projekterne og sikre, at de blev styret sikkert i land.

"Der var især brug for, at de knappe it-ressourcer blev udnyttet optimalt og på de helt rigtige projekter. Det kræver en knivskarp prioritering, så vi er sikre på, at vi bruger kræfterne på de helt rigtige projekter," siger Peter Foss, Saniståls projektdirektør.

Alene i 2012 er der gennemført projekter, som har givet Sanistål effektiviseringer i niveauet 10 millioner kroner.

Skarpe prioriteringer

Projektorganisationen har udviklet en projektmodel, som de bruger, når de skal prioritere projekterne og sikre, at ressourcerne udnyttes bedst muligt samt følge op på, at projekterne giver de ønskede resultater.

"Prioriteringen sker på baggrund af en ensartet og grundig beskrivelse af projekterne med budget, business case osv. Det er fuldstændig gennemsigtigt hvilken investering, der er brug for i projektet, og hvilken tilbagebetalingstid projektet har," siger Peter Foss.

Det er planen, at den meget strukturerede tilgang til projekterne skal spredes i resten af Sanistål, så medarbejderne bliver endnu dygtigere til at køre projekter på en ensartet måde. Derfor vil omkring 20 medarbejdere komme på projektlederkursus i 2013.

FORVENTNINGER TIL 2013 FOR KONCERNEN

Selskabets resultatforventninger er baseret på følgende forudsætninger:

For 2013 forudses en flad aktivitetsudvikling i bygge- og anlægsbranchen. Der forventes i 2013 usikre markedsvilkår i Danmark, hvor det lave niveau for hussalg og nybyggeri forventes at fortsætte. I Baltikum forventes en svag vækst i bygge- og anlægsbranchen.

For 2013 forudses en flad aktivitetsudvikling inden for industrisektoren. Dette baseres ikke mindst på den fortsatte uro i de sydeuropæiske økonomier og eurolandene, som forventes at fortsætte med at sætte sit præg på den internationale efterspørgsel. Stå priserne forventes ligeledes at blive præget af den økonomiske uro, hvilket påregnes at påvirke stålomsætningen negativt.

Sanistål forventer årets resultat af primær drift (EBIT) eksklusive eventuelle ejendomsavancer vil udgøre mellem 110 og 150 mio. kr.

BERETNING FOR SEGMENTER

FORRETNINGSSEGMENTER

Sanistål har to kundeopdelte forretningssegmenter:

- > Byggeri
- > Industri

De to forretningssegmenter danner endvidere 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. Fælles for Byggeri Divisionen og Industri Divisionen er, at koncernen har en overordnet strategi- og koncernpolitik for salgsledelse, indsatsstyring og målesystemer. Således måler Sanistål sin udvikling i markedsandel og kundetilfredshed på et overordnet niveau, og på detailniveau måles der på enkeltkunders rentabilitet samt Saniståls leveringskvalitet.

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 den grundlæggende logistikydelse den samme.

BYGGERI DIVISIONEN

Byggeri Divisionen omfatter byggeriaktiviteterne i Sanistål Danmark samt i koncernens baltiske 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.

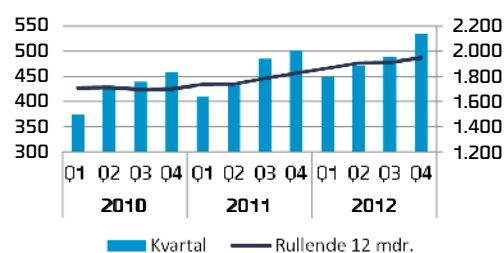
Byggeri Divisionen er målrettet følgende brancher: VVS-installatører, entreprenører, retail og internetvirksomheder, kommuner og vandværker, sikringsvirksomheder og tømrer-/snedkervirksomheder. Inden for hver branche har Sanistål skabt tilpassede løsninger, som dækker de særlige behov, der eksisterer i forhold til kundernes opgavetyper fra smårenoveringer/serviceforretninger til store anlægsinstallationer og hovedentrepriser. Byggeri Divisionens marked er karakteriseret ved en opdeling i anlæg og vedligehold, hvoraf Sanistål har den største eksponering mod vedligehold.

Markedet for byggeri og anlæg har i 2012 været stagnerende i både Danmark og Baltikum med en begrænset vækst til følge. Markedet befinder sig stadig på et lavt niveau.

Byggeri Divisionen i Sanistål har i 2012 opnået en omsætningsvækst på 6,5%, mens omsætningsvæksten i 4. kvartal 2012 var 6,7% i forhold til samme periode sidste år. Divisionen har således i 2012 opnået en vækst, der ligger over den generelle

Omsætning Byggeri

mio. kr. kvartal



markedsvækst, hvilket skyldes en fokuseret indsats med målrettede vækstinitiativer. Markedsanalyser fra Rørforeningen har gennem året vist, at Sanistål har øget sin markedsandel i Danmark.

Driftsresultatet for segmentet (segment-EBITDA) blev i 2012 forøget til 59,5 mio. kr. mod 46,3 mio. kr. i 2011, svarende til en stigning på 23,4%. Fremgangen skyldes et højere aktivitetsniveau samt gennemførte effektiviseringer. Trods et højere aktivitetsniveau blev segment-EBITDA for 4. kvartal 2012 lidt mindre end for samme periode sidste år.

I 2013 forventes en flad markedsudvikling, men Sanistål forventer på baggrund af en række målrettede vækstinitiativer at skabe omsætningsvækst i 2013 på bygge- og anlægsmarkedet i både Danmark og Baltikum. Ud over fokus på salgsoptimering forventer Sanistål endvidere at iværksætte en række optimeringsprogrammer, der skal medvirke til at effektivisere koncernens centrale forretningsprocesser og forbedre divisionens rentabilitet.

RESULTATUDVIKLING BYGGERI DIVISIONEN

Hovedtal, mio. kr.	2012	2011	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011
Segmentomsætning	1.947,1	1.827,7	535,8	502,1
Segment-EBITDA	59,5	46,3	14,0	17,8
Segmentaktiver	1.022,3	1.017,2	1.022,3	1.017,2

INDUSTRI DIVISIONEN

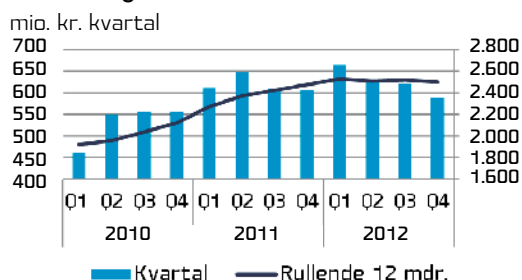
Industri Divisionen omfatter industriaktiviteterne i Sanistål Danmark, koncernens fire østeuropæiske datterselskaber, Max Schön AG i Tyskland og Serman og Tipsmark A/S i Danmark.

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, industrislang, transmissioner og elteknik.

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 inden for proces- og maskinindustri. Sanistål løser denne varietet ved at udvikle kundetilpassede koncepter. Markedet inden for Industri Divisionen er karakteriseret ved en opdeling i OEM (Original Equipment Manufacturing), hvor Sanistål leverer komponenter og råvarer (stål), der indgår i industriens slutprodukter og i MRO (Maintenance, Repair and Operations), hvor der leveres tekniske komponenter, værktøj og hjælpemidler til industriens produktionsprocesser.

Markedet i industrisektoren har i 2012 været præget af uroen i de sydeuropæiske økonomier, hvor der har været lav vækst og en øget arbejdsløshed. Dette afspejles især på stålområdet, hvor priserne har været faldende. Industriens produktion har været vigende i 2012 med en stort set uændret ordrebeholdning.

Omsætning Industri



Industri Divisionen i Sanistål har oplevet en mindre stigning i aktivitetsniveauet i 2012, hvilket primært har gjort sig gældende på det tyske marked. Markedet i Danmark har været fladt, mens aktiviteten i Østeuropa har været vigende i forhold til 2011, hvor et stort EU-finansieret projekt bidrog væsentligt til aktivitetsniveauet. Industri Divisionens omsætning blev i 2012 forøget med 25,1 mio. kr., svarende til 1,0%. Væksten afspejles på alle produktområder, hvor stålområdet trods faldende priser udviklede sig positivt.

Segmentets driftsresultat for 2012 (segment-EBITDA) blev forøget med 5,7 mio. kr. til 120,2 mio. kr. i forhold til 2011, svarende til en stigning på 5,0%. Den positive udvikling i indtjeningen er primært realiseret på det danske marked.

Der forventes ingen markeds-mæssig vækst i 2013, men Sanistål forventer, at Industri Divisionen vil øge aktivitetsniveauet i 2013. Dette skal opnås gennem et strategisk projekt rettet imod eksisterende kunder, hvor målrettede indsatser skal skabe rentabel omsætningsvækst.

RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

Hovedtal, mio. kr.	2012	2011	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011
Segmentomsætning	2.500,0	2.474,9	588,1	607,7
Segment-EBITDA	120,2	114,5	22,9	20,8
Segmentaktiver	1.271,5	1.311,4	1.271,5	1.311,4

SERMAN & TIPSMARK HAR SUCCES I NORGE

Nyt samarbejde og høj kvalitet til tiden er med til at sikre Saniståls datterselskab, Serman & Tipsmark, hul igennem til det norske offshore marked.

Serman & Tipsmark er med i et nyt dansk samarbejde, der skal skaffe nye ordrer inden for byggeri og vedligeholdelse af udstyr til olieboreplatforme i Norge. Sammen med tre andre danske virksomheder har hydraulikeksperterne dannet Danish Offshore Cluster, DOC.

"Vi har fået mange gode kunder i Norge i de senere år, men alene er vi ikke store nok til at få andel i de store kontrakter direkte hos service- eller olieselskaberne. Det forsøger vi nu at ændre ved at gå sammen med andre om at være totalleverandører," fortæller Alex Laursen, administrerende direktør i Serman & Tipsmark.

Og det nye samarbejde har allerede været med til at skabe konkrete ordrer og lovende kontakter.

Flere fælles ordrer

DOC har afviklet flere fælles ordrer i Norge, og tilbagemeldingerne fra nordmændene er meget positive.

"Der er mangel på ingeniører og teknikere i Norge, og nordmændene er meget interesserede i total supply. Derfor er det en klar styrke, at vi både kan løse opgaverne og styre projektdelen for dem," siger Alex Laursen.

Men derudover fortsætter Serman & Tipsmark også sin egen succes i Norge. Senest har virksomheden sikret sig en flot ordre hos Aker MH, som producerer boreudstyr. Aker MH havde brug for en leverandør, der kunne producere en række hydrauliske blokke. Aker stillede enormt store krav til produktionen af blokkene – og kravene fik virksomheden opfyldt ved at samarbejde med Serman & Tipsmark.



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.

Saniståls bankkonsortium har stillet kreditfaciliteter til rådighed frem til 30. juni 2014. I lighed med tidligere er der knyttet finansielle vilkår (covenants) til bankaftalen, der vedrører størrelsen af koncernens egenkapital, udviklingen i koncernens driftsresultat (EBITDA) og rentebærende gæld. Disse covenants testes ultimo hvert kvartal. Manglende overholdelse af covenants indebærer, at kreditfaciliteterne kan opsiges af bankkonsortiet. Ledelsen vurderer, at koncernen kan overholde de pågældende covenants.

På baggrund af forventningerne til 2013 samt koncernens drifts- og likviditetsbudget for 2013 er det ledelsens vurdering, at der vil være et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året. Koncernens finansielle risici er nærmere beskrevet i note 28.

ØVRIGE OPERATIONELLE RISICI

Varelagerrisiko

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, hvor råvarepriserne har fluktueret kraftigt de seneste år.

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 produktisici 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 forretningssystemer styres af de enkelte selskaber. Et af fokusområderne er driftsikkerheden, og specielt i moderselskabet er der i kraft af udstyr, processer og organisation opnået en høj driftsikkerhed.

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

Sanistål A/S foretager ingen forskning, men udvikler løbende sin forretning og sine kompetencer.

INCITAMENTSPROGRAM

Sanistål har i 2012 tildelt aktieoptioner til 5 medarbejdere, herunder koncerndirektionen og ledende medarbejdere. Optionsprogrammerne er nærmere omtalt i note 6 til koncernregnskabet.

Bestyrelsen og medarbejdere i øvrigt deltager ikke i aktieoptionsprogrammet.



'MERE END DU TROR' OPLEVELSER TIL KUNDERNE

Sanistål vil overraske sine kunder positivt ved at være en værdiskabende forretningspartner, der styrker kundens konkurrencekraft.

'Mere end du tror' har i flere år været et dækkende begreb for Saniståls virksomhedskultur, og det har været med til at skabe gejst og selvtilid blandt medarbejderne. Med 'mere end du tror' har medarbejderne i Sanistål haft fokus på både at overraske deres kolleger og kunder positivt.

Men virkeligheden er i dag en anden for Sanistål, end den var, da begrebet 'mere end du tror' blev opfundet. Derfor har Sanistål introduceret et sæt nye kundeværdier og en ny vision, og det har resulteret i, at betydningen af 'Mere end du tror' også er blevet fornyet.

”'Mere end du tror' er blevet mere markeds- og kundeorienteret. Det er vigtigt, at vi alle er helt skarpe på, hvordan vi kan være 'mere end du tror' og skabe vækst og værdi for vores kunder,” siger Saniståls administrerende direktør, Christian B. Lund.

Får lidt mere hos Sanistål

Med Danmarks mest velassorterede produktsortiment til industri og håndværk tilbyder Sanistål de produkter, som kunderne har behov for, og samtidig er leveringssikkerheden helt i top. ”Men vi er ikke kun bedst på produktsortimentet og levering – vi indgår også i et tæt samspil med vores kunder, hvor vi konstant tilbyder nye forretningskoncepter, der forbedrer vores kunders konkurrencekraft,” siger Christian B. Lund.

”Kunden skal opleve at han får mere værdi når han handler hos Sanistål og at vi udviser stor fleksibilitet i vores daglige samhandel,” siger han.

CORPORATE GOVERNANCE

Saniståls bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. En række interne politikker og procedurer er udviklet og vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Komiteen for god selskabsledelse offentliggjorde i august 2011 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse, baseret på "følg eller forklar"-princippet.

På Saniståls hjemmeside er der i overensstemmelse med anbefalingerne redegjort for, hvordan selskabet forholder sig til de enkelte anbefalinger. Redegørelsen vedrørende 2012 kan findes på:

www.sanistaal.com/da/investor/cg2012

AKTIONÆRERNES ROLLE OG SAMSPIL MED SELSKABETS LEDELSE

Sanistål søger at sikre information til og mulighed for dialog med koncernens aktionærer gennem offentliggørelse af nyheder, regnskabsmeddelelser og årsrapporter samt på koncernens generalforsamling. Offentliggjort information gøres løbende tilgængeligt på Saniståls hjemmeside. Sanistål arbejder aktivt på at give investorer og aktieanalytikere bedst mulig indsigt i forhold, der kan sikre en fair kursdannelse på koncernens aktie, hvilket sker via de informationer, som løbende gives til markedet.

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt, hvorvidt koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med virksomhedens og aktionæernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en struktur, som understøtter en langsigtet og lønsom vækst.

Generalforsamlingen er koncernens øverste myndighed. Det er bestyrelsens hensigt at sikre aktionærerne detaljeret orientering om og et fyldestgørende grundlag for behandlingen af de emner, der skal drøftes, samt de beslutninger, der træffes på koncernens generalforsamling.

Indkaldelse til generalforsamlingen sker med mindst tre ugers varsel. Det tilstræbes, at alle bestyrelsesmedlemmer deltager på koncernens generalforsamling. Alle aktionærer har ret til og opfordres til at deltage og stemme personligt eller ved fuldmagt samt fremsætte eventuelle forslag til behandling.

BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

Bestyrelsen kan bestå af mindst tre og højst syv generalforsamlingsvalgte medlemmer. Endvidere kan der vælges medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Bestyrelsen består af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer og tre medarbejdervalgte medlemmer.

Bestyrelsens arbejde er i vidt omfang fastlagt i den danske lovgivning. Således varetager bestyrelsen den overordnede ledelse af Sanistål og fastlægger mål og strategier. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med Sanistål og fører kontrol med, at det ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. Bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som løbende tilpasses Saniståls behov.

Bestyrelsen vælger for ét år ad gangen mellem sine medlemmer en formand og en næstformand, der i formandens fravær træder i dennes sted. Bestyrelsesmøder afholdes primært kvartalsvist og

mindst én gang om året afholdes yderligere et møde, hvor bestyrelsen drøfter strategi. Herudover afholdes bestyrelsesmøder, når formanden finder det hensigtsmæssigt eller når det begæres af et medlem af bestyrelsen eller en direktør.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mere end halvdelen af samtlige medlemmer er til stede, samtidig med at mere end halvdelen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer er til stede. Ved afstemninger afgøres enhver sag ved flertal af de mødende bestyrelsesmedlemmer. I tilfælde af stemmelighed gør formandens, eller i dennes fravær næstformandens, stemme udslaget.

Et medlem af bestyrelsen må ikke deltage i behandlingen af spørgsmål om aftaler mellem Sanistål og bestyrelsesmedlemmet eller om søgsmål mod den pågældende eller om aftale mellem Sanistål og tredjemand eller søgsmål mod tredjemand, hvis den pågældende har en væsentlig interesse deri, der kan være stridende mod Saniståls.

Bestyrelsen ansætter en direktion på en til fem direktører. Såfremt direktionen består af flere medlemmer, skal der ansættes en administrerende direktør, som har det overordnede og koordinerende ansvar. Bestyrelsen fastlægger direktionens øvrige arbejdsfordeling.

LEDELSENS VEDERLAG

Bestyrelsens medlemmer honoreres med et fast årligt beløb for det løbende bestyrelsesarbejde. Bestyrelsens formand og næstformand oppebærer et tillæg til bestyrelseshonoraret. Honorarets og tillæggets størrelse godkendes af generalforsamlingen og oplyses i årsrapporten. Honoraret fastsættes

på et konkurrencedygtigt niveau i forhold til sammenlignelige selskaber samt under hensyntagen til bestyrelsesarbejdets omfang og karakter i Sanistål. Herudover kan den samlede bestyrelse beslutte at honorere de enkelte medlemmer for deltagelse i udvalgsarbejde i forhold til arbejdets omfang og karakter. Sådant udvalgshonorering vil specificeret fremgå af årsrapporten for det pågældende år og derigennem blive forelagt generalforsamlingen.

Bestyrelsen er ikke omfattet af incitamentsprogrammer som aktieoptionsprogrammer, bonusafłønning, eller lignende.

Vederlag til Direktionen

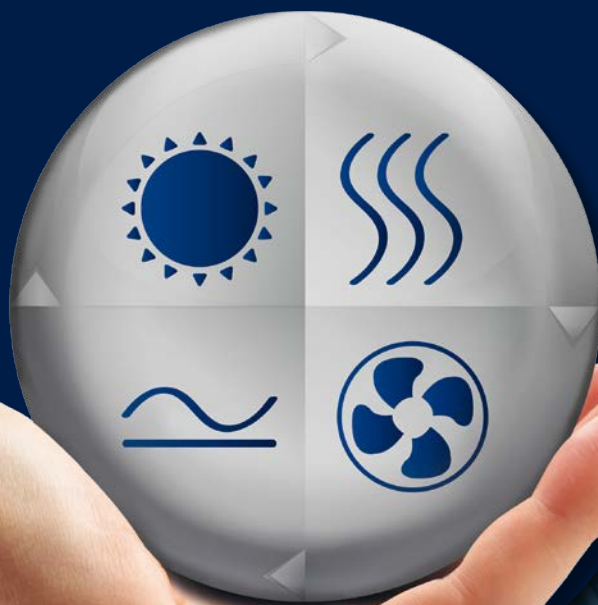
Formandsskabet vurderer og fastlægger én gang om året de enkelte direktørers samlede aflønning og orienterer den samlede bestyrelse herom. Overordnet skal honoreringen ligge på et konkurrencedygtigt niveau i forhold til andre, sammenlignelige danske selskabers ledelser.

Direktionens aflønning består af en fast bruttogage, en variabel bonus og en tildeling af aktieoptioner, samt fri bil og enkelte andre personalegoder. Værdien af den samlede aflønning oplyses i årsrapporten samlet for direktionen.

Den valgte vederlagsstruktur skal tjene hensynet til sikkerhed (fast gage), variation med korttidsresultaterne (bonus) samt variation med langtidsresultaterne (aktieoptioner). Aktieoptionerne skal derudover tjene til at knytte direktørerne tættere til Sanistål og til at skabe interessefællesskab med Saniståls aktionærer.

Vederlag og honorar til direktion og bestyrelse er omtalt i note 5 til koncernregnskabet og note 6 for så vidt angår aktieoptionsprogrammer.

Energi OG Klima



TURBO PÅ GRØN VÆKST

Energi- og klimaløsninger til byggeriet er et vækstområde, som Sanistål satser benhårdt på ved at hjælpe kunderne helt i mål med de nye grønne løsninger.

"Der er et kæmpe potentiale for vækst, når det handler om energireoveringer i private og offentlige boliger og virksomheder. Markedet vil vokse med høj hastighed i de kommende år, og i Sanistål gør vi nu en stor indsats for at få del i væksten," siger Saniståls markedsdirektør i Byggeri, Henrik Rasmussen.

Derfor har Sanistål etableret et særligt kompetencecenter og samtidig sendt en særlig indrettet lastbilanhænger – et showroom på hjul – rundt til butikkerne i hele landet for at præsentere de nyeste produkter og den nyeste viden inden for energi- og klimarigtige løsninger.

Hjælp til kunder og deres kunder

Den særlige indsats skal sikre kunderne et godt overblik over de produkter og støtteordninger, der findes i dag.

"Danske installatører er ofte mindre virksomheder, og det kan være en meget stor opgave for dem at sætte sig ind i de forskellige produkter og følge den nyeste udvikling. Derfor gør vi nu en indsats for dels at klæde dem på til denne opgave, men også at løse den for dem," siger Henrik Rasmussen.

Ekspertene i Saniståls kompetencecenter for grønne løsninger søger for, at kunderne kommer helt i mål: "Vi klæder kunderne på til at gå ud og give deres kunder det helt rigtige tilbud. Kompetencecentret kan derfor også dimensionere projekterne. De ved, hvad man kan opnå af tilskud og kan beregne, hvornår investeringerne vil være tjent hjem," siger han.

SAMFUNDSANSVAR

Sanistål har i mange år gennemført enkeltstående tiltag, som med tidens terminologi betegnes CSR. Vi oplever i disse år et stigende ønske fra vores vigtigste interessenter: kunder, medarbejdere, aktionærer og lokalsamfund om at få et større indblik i vores arbejde med CSR. Der er derfor udarbejdet en særskilt CSR-Rapport, der kan findes på følgende link:

<https://www.sanistaal.com/da/om-sanistaal/csr>

Saniståls arbejde med samfundsansvar har taget udgangspunkt i følgende elementer:

- > Medarbejdere
- > Produktindkøb
- > Lager og bygninger
- > Salg & Distribution

Omdrejningspunktet for Saniståls arbejde med samfundsansvar er medarbejderne. Medarbejdertiltag går derfor igen i de følgende afsnit.

Social ansvarlighed og bevidsthed er en naturlig følge af Saniståls overordnede holdninger og forretningsgrundlag, som baseres på høj troværdighed og kvalitet i produkter og serviceydelser. Koncernen ønsker i alt hvad den foretager sig i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres – det være sig over for kunder, leverandører, medarbejdere, aktionærer og øvrige interessenter – at fremstå som helt igennem troværdig, og koncernen vil tilstræbe en adfærd, der er rettet mod at skabe respekt og tillid til sine interessenter.

MEDARBEJDERE

Koncernen har omkring 1.550 medarbejdere, hvis viden og ressourcer udgør selve ryggraden i selskabet. Det er derfor vigtigt, at Saniståls ansatte er tilfredse og glade for at arbejde for Sanistål. På

baggrund heraf gennemfører Sanistål hvert år en omfattende medarbejderanalyse for at bruge dette som et vigtigt redskab i evalueringen af Saniståls indsats og tiltag på medarbejderområdet. Medarbejdertilfredshedsanalysen for 2012 viste, at medarbejderne gennemgående er motiverede og glade for deres arbejde. Derudover viste den således klar fremgang på alle områder i forhold til samme analyse for 2011. Det anses derfor som meget tilfredsstillende, at Sanistål sammen med sine medarbejdere udvikler koncernen i en positiv retning.

Saniståls medarbejdere har været en central del af Sanistål, og Sanistål har haft et markant fokus på medarbejdertilfredshed igennem en række tiltag. Indsatsen på området for medarbejdere har dækket følgende områder i 2012:

- > Arbejdsmiljø – både fysisk og psykisk
- > Sikkerhed – stort fokus på forebyggelse af arbejdsulykker
- > Medarbejdertrivsel – indsats for et sundt arbejdsmiljø
- > Mangfoldighed – tiltrække, udvikle og fastholde medarbejdere uanset social baggrund, nationalitet eller køn
- > Medarbejderfastholdelse – målrettet indsats mod at fastholde medarbejdere med fysiske skader samt minimering af den fysiske belastning

PRODUKTINDKØB

Saniståls kunder efterspørger i større grad oplysninger om produkterne, blandt andet omkring hvor de er produceret og under hvilke forhold de er produceret. Det har øget behovet for at kunne dokumentere, hvordan produktet er produceret, og at det er i tråd med Saniståls og kundernes krav.

Sanistål har derfor indført og implementeret en revideret Code Of Conduct, der er udarbejdet med udgangspunkt i principperne i FN's Global Compact. Det reviderede Code Of Conduct indeholder retningslinjer vedrørende områderne arbejdsmiljø, sociale forhold, miljø, dual-use af produkter samt forretningsetik. Alle leverandører skal som minimum overholde lokal lovgivning og regulativer i de lande, hvor de opererer. Der er igangsat tiltag, hvor leverandørerne skal udvikle handlingsplaner, således at de fremadrettet kan leve op til de internationale principper.

Saniståls produktchefer er blevet trænet i disse principper og retningslinjer i 2012 og har nu et grundlæggende kendskab til Saniståls Code Of Conduct. Produktcheferne er ansvarlige overfor den enkelte leverandør og får dermed ansvaret for at få indarbejdet Code Of Conduct i købsaftalerne.

LAGER OG BYGNINGER

Effektive lageraktiviteter er en vigtig parameter for Saniståls forretning. Det er meget vigtigt at sørge for et godt arbejdsmiljø, hvor medarbejderne kan udføre deres arbejde sikkert og effektivt samtidig med, at lagerfaciliteterne er energieffektive. Det er Saniståls klare mål at nedsætte energiforbruget. Der er derfor udpeget en ansvarlig for at få implementeret energibesparende processer. Det nuværende energiforbrug er blevet kortlagt, og der er med udgangspunkt heri udarbejdet handlingsplaner for at reducere forbruget.

SALG & DISTRIBUTION

I forbindelse med en omlægning af Saniståls distribution blev distributionen af produkter outsourcet til Danske Fragtmænd i 2010. Dette skete blandt andet med udgangspunkt i en god dialog med Danske Fragtmænd omkring vores arbejde med samfundsansvar. Et af de nye mål er blandt andet, at storkunder tilbydes en rapport om co2-udledningen ved transporten af vores produkter.

Ved valg af firmabiler stilles der krav til brændstofforbrug og dermed co2-udledningen. Firmabiler, der anskaffes i 2013, skal som minimum køre 16,9 km/l.

Sanistål vil i 2013 fortsætte arbejdet med samfundsansvar og implementeringen heraf. Det forventes, at arbejdet med samfundsansvar vil skabe resultater på både kort og langt sigt.

Det siger kunderne

DOKUMENTERET HØJ TILFREDSHED

De årlige medarbejder- og kundeanalyser er vigtige redskaber for Sanistål. Igen i 2012 var resultaterne mere positive end tidligere år.

- Hvor tilfreds er I alt i alt med Sanistål?
- Hvor tilfredse er I med Saniståls varesortiment?
- Tilfredshed med Saniståls evne til at levere på aftalt tidspunkt?
- Tilfredshed med Saniståls evne til at levere de bestilte varer?
- Hvordan vurderer I alt i alt Saniståls webbutik?
- Hvor nemt er det at finde en vare i Saniståls webbutik?
- Hvor tilfredse er I alt i alt med Saniståls butikker?
- Hvor tilfredse er I med rådgivningen ifm. de produkter, I køber?
- Hvor tilfredse er I med Saniståls indlevelse og hjælpsomhed?
- Hvor tilfredse er I med Saniståls fleksibilitet og købmandskab?
- Hvor tilfredse er I med de interne salgs- og videnscentre?
- Tilfredshed med rådgivning/hjælpen ved telefonbestilling?
- Hvor tilfredse er I med samarbejdet med den eksterne sælger?
- I hvilken grad føler I, I får udbytte af salgsbesøgene?

”Medarbejder- og kundeanalysen er meget vigtige redskaber for os. De giver et øjebliksbillede af, om medarbejderne trives og er med på strategien, og om vores kunder oplever, at vi skaber værdi for dem,” siger Saniståls administrerende direktør, Christian B. Lund.

Sanistål får hvert år et eksternt analysebureau til at gennemføre en detaljeret medarbejder- og kundeanalyse. Og analyserne er vigtigere end nogensinde, fortæller Christian B. Lund: ”Vi er i en kæmpe forandringsproces, hvor generel viden og gode produkter ikke længere er nok. Vi vil være en forretningspartner, og det kan vi kun være ved at skabe øget værdi og konkurrencekraft for vores kunder. Derfor er det meget vigtigt at tage pulsen på, om vi er på rette vej, så vi kan rette til, hvis vi ikke er det.”

Meget positive resultater

Igen i 2012 overrasker de to analyser positivt.

Kundernes samlede tilfredshed med Sanistål er steget. I 2011 var 77 % tilfredse eller meget tilfredse. I 2012 er tallet oppe på 81 %, hvilket ifølge analyseinstitutterne er særdeles flot, når der er tale om en stor kundebase som Saniståls. Når man så oven i købet kun har 1-2 % af besvarelserne der er utilfredse eller meget utilfredse, så bliver det ifølge analyseinstitutterne ikke bedre.

Samtidig er der en tydelig stigning i alle medarbejderanalyserens kategorier. Analysen konkluderer, at Sanistål, i sammenligning med andre større danske virksomheder, har nogle af de mest tilfredse medarbejdere.

”Vi lykkedes med rigtig meget af det, som vi havde sat os som mål. Medarbejderne trives og ser positivt på virksomhedens udvikling. Samtidig oplever vores kunder, at vi agerer som en professionel forretningspartner for dem,” siger Christian B. Lund.



2011
2012

AKTIONÆRINFORMATION

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2012 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominal aktiekapital på 11.923.784 kr. Aktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under forkortelsen SANI og ISIN-koden DK0010245661. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

KURSUDVIKLING

Børskursen på selskabets aktier var pr. 31. december 2012: DKK 56,18. Hvis denne kurs blev anvendt på hele aktiekapitalen (ekskl. egne aktier), ville totalværdien være 665,2 mio. kr.

CHANGE OF CONTROL

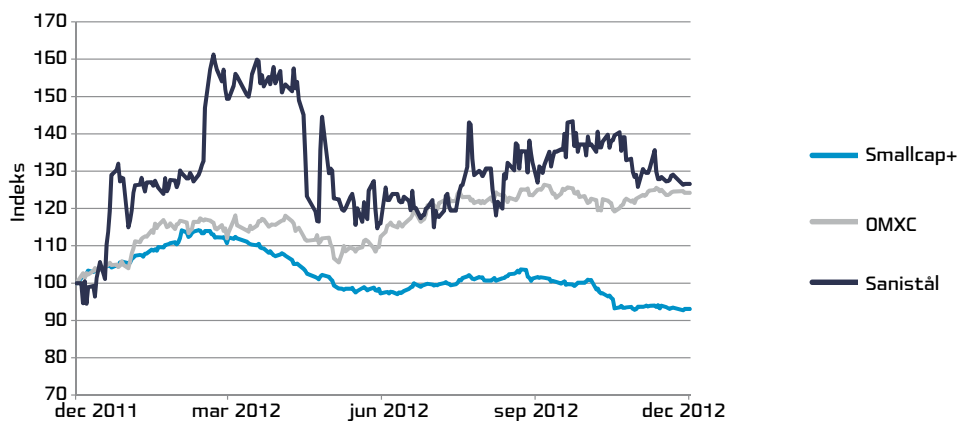
Såfremt Sanistål sælges, således at en enkelt aktionær får majoritet, og dette samtidigt medfører væsentligt ændrede funktioner for den administrerende direktør, kan dette under nærmere omstændigheder medføre en forpligtigelse på maksimalt tre års vederlag til direktøren. Der foreligger ikke herudover 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 indgående 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 2012.

Kursen på Sanistål-aktien i perioden fra 30. december 2011 (indeks 100) til 31. december 2012



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 16. april 2013. 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 82.481 kr. pr. 31. december 2012, svarende til 0,69% af aktiekapitalen, jf. note 21.

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 A/S giver løbende information til interessenterne via:

- > distribution af selskabets delårsrapporter og selskabsmeddelelser
- > eninformativinvestor-hjemmeside, som indeholder historiske og aktuelle informationer om Saniståls aktiviteter, herunder selskabsmeddelelser

På Saniståls hjemmeside www.sanistaal.com findes yderligere informationer og offentliggjorte meddelelser.

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

AKTIONÆRER, KAPITAL OG STEMME

Stemmeret

Selskabets aktiekapital på 11,9 mio. kr. består af 11.923.784 stk. aktier med hver 1 stemme.

Aktionærsammensætningen på regnskabsafslæggelsestidspunktet:

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

Aktiebesiddelse hos bestyrelse og direktion på regnskabsafslæggelsestidspunktet:

	Aktie- Aktier optioner	
Bestyrelse:		
Ole Steen Andersen	250	-
Jens Jørgen Madsen	-	-
Peter Vagn-Jensen	757.825	-
William E. Hoover, Jr.	-	-
Ole Enø Jørgensen	1.365	-
Benny Kirkeby	929	-
Jesper Søe	1.507	-
	761.876	-

Direktion:

Christian B. Lund	2.684	109.292
Flemming Glamann	-	50.445
	2.684	159.737
I alt	764.560	159.737

Aktiebesiddelserne omfatter aktionæremes personligt ejede aktier, aktier ejet via selskaber og børns aktier, som den pågældende aktionær kontrollerer. Vedrørende udnyttelseskurser m.v. for aktieoptioner henvises til note 6.

SELSKABSMEDDELELSER I 2012

Dato	Nr.	Emne
09.01	01	Ændring af bestyrelsen i Sanistål ved næste ordinære generalforsamling
17.01	02	Sanistål opjusterer forventningerne til årets resultat
08.02	03	Sanistål forlænger aftale om kreditfaciliteter med sine banker
16.03	04	Sanistål A/S har solgt Carl F International Pvt Ltd, Indien
23.03	05	Årsrapport 2011
23.03	06	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26.04	07	Forløb ordinær generalforsamling
24.05	08	Delårsrapport 01.01.2012 – 31.03.2012
22.08	09	Delårsrapport 01.01.2012 – 30.06.2012
20.11	10	Delårsrapport 01.01.2012 – 30.09.2012
18.12	11	Finanskalender 2013

SELSKABSMEDDELELSER I 2013

Dato	Nr.	Emne
21.03	01	Sanistål forlænger aftale om kreditfaciliteter med sine banker

Selskabsmeddelelserne for 2012 og 2013 kan findes på selskabets hjemmeside (www.sanistaal.com) under punktet "Investor".

FINANSKALENDER 2013

05.03	Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling
25.03	Årsrapport 2012
16.04	Generalforsamling
21.05	Delårsrapport for perioden 01.01.2013 - 31.03.2013
22.08	Delårsrapport for perioden 01.01.2013 - 30.06.2013
19.11	Delårsrapport for perioden 01.01.2013 - 30.09.2013

SANISTÅL VOKSER PÅ SJÆLLAND

En storstilet vækstplan skal sikre Sanistål en betragtelig større markedsandel på Sjælland. Indsatsen har allerede givet resultater.

Historisk set har Sanistål altid haft flest VVS-kunder i Jylland og på Fyn. Og især i hovedstadsområdet har virksomheden ikke haft en tilstedeværelse, der svarer til den, som Sanistål har i resten af landet. Men nu tager Sanistål konkurrencen op med en storstilet vækstplan for Sjælland.

"Vi har et kæmpe potentiale for vækst på Sjælland – særligt i og omkring hovedstaden. Det vil vi gerne udnytte optimalt med investeringer i nye butikker, ligesom vi udvider staben af sælgere og etablerer en projektafdeling i København," siger Hans Henrik von Platen-Hallermund, Saniståls direktør for Byggeri Divisionen.

Nye butikker

Sanistål har allerede åbnet to nye butikker i København på Teglværksgade og Scandiagade. Derudover har butikkerne i Ballerup og Hillerød nu også fået hele Saniståls brede VVS-sortiment. Planen er at udvide yderligere i København city, og derefter vil fokus blive rettet mod Nordsjælland.

"Vi tror på, at vi kan gøre det bedre end vores konkurrenter, for vi har jo alt det, der skal til. Vi kan også allerede nu se, at vores investeringer skaber resultater. Det er således på VVS-markedet i Østdanmark, at Sanistål har den største vækst i markedsandele," siger Hans Henrik von Platen-Hallermund.



STYRKET FOKUS PÅ E-HANDEL

En ny webbutik skal skabe øget effektivitet hos Saniståls kunder og i Sanistål.

E-handel har gennem mange år haft en meget vigtig plads i Sanistål, og virksomheden har været helt i front, når det gælder om at tilbyde kunderne de helt rigtige elektroniske løsninger. "Selvom Saniståls webbutik har været meget rost, har vi netop lanceret en ny webbutik, som vil gøre det endnu nemmere for vores kunder at handle hurtigt og som bringer Sanistål over på en teknologisk platform, der langt bedre understøtter den fremtidige udvikling. Det vil gøre både os og vores kunder mere effektive," siger Saniståls e-handels- og marketingdirektør, Claus Ejlertsen, og fortsætter: "Selvom mange af vores kunder har taget e-handel til sig, så mærker vi et stigende behov. Derfor vil den nye, optimerede og meget brugervenlige webbutik helt sikkert få endnu flere til at handle elektronisk."

Mere end en butik

Webbutikken giver kunderne adgang til Saniståls store varekatalog med over 130.000 varenumre, og de kan indrette butikken efter egne behov.

"Men vores webbutik er mere end en butik, for vi vil både gøre det let for vores kunder at handle med os - og gøre det nemt for dem at drive deres forretning. Derfor har vi integreret vores webbutik med en række gratis servicekoncepter, siger Claus Ejlertsen.

På www.sanistaal.com får kunderne således også adgang til masser af muligheder for hjælp til alt det administrative. Det gælder blandt andet et gratis time- og sagsstyringssystem, styring af interne lagre, en masse opslagsmuligheder osv.



ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Sanistål A/S afholdes:

Tirsdag den 16. april 2013, kl. 14.00 i Aalborg Kongres- og Kulturcenter, "Radiosalen", Europa Plads 4, Aalborg.

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Anvendelse af årets resultat

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for 2012.

Forslag fra bestyrelsen:

- > Navnet på selskabets hjemmeside er ændret fra www.sanistaal.dk til www.sanistaal.com. Som følge heraf foreslås at vedtægterne konsekvensrettes i overensstemmelse hermed, hvilket medfører ændringer i § 11.1, 14.1, 16.1, 16.2, 16.4, 21.1 og 23.4.
- > 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 erhvervelsestidspunktet. Bemyndigelsen skal gælde ind til selskabets næste ordinære generalforsamling.
- > Bestyrelsesmedlemmernes faste årlige vederlag foreslås uændret for 2013 at udgøre kr. 200.000 pr. medlem, kr. 600.000 til formanden og kr. 400.000 til næstformanden.
- > Det foreslås, at generalforsamlingen godkender de af bestyrelsen fastsatte og opdaterede retningslinjer for incitamentsaflønnning af Sanistål A/S' ledelse. Retningslinjerne er tilgængelige på www.sanistaal.com

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Sanistål A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 25. marts 2013

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

Ole Enø Jørgensen
medarbejdervalgt

Benny Kirkeby
medarbejdervalgt

Jesper Søb
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 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, 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 yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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 yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling,

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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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 25. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Britta Bang Mikkelsen
Statsaut. revisor



Allan Terp
Statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET

1. JANUAR - 31. DECEMBER – KONCERNEN

tkr.	Note	2012	2011
Nettoomsætning		4.447.091	4.302.581
Vareforbrug		-3.284.136	-3.166.015
Bruttoavance		1.162.955	1.136.566
Andre driftsindtægter	3	69.540	6.465
Andre eksterne omkostninger	4	-419.411	-422.021
Personaleomkostninger	5/6	-571.742	-555.708
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		241.342	165.302
Nedskrivninger	12	-	-377
Afskrivninger	11/12	-61.078	-73.408
Primær drift (EBIT)		180.264	91.517
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	13	35.643	31.239
Finansielle indtægter	7	23.222	24.273
Finansielle omkostninger	8	-62.490	-72.153
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		176.639	74.876
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	9	-23.523	-6.653
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		153.116	68.223
Årets resultat af ophørende aktiviteter	16	-	-3.184
Årets resultat		153.116	65.039
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S		153.116	65.039
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis *)	10	12,93	6,68
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet *)	10	12,89	6,67
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis *)	10	12,93	7,01
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet *)	10	12,89	7,00

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

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	2012	2011
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	239	-3.193
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	1.513	-2.143
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-2.736	-5.758
Værdireguleringer overført til finansielle poster	9.551	10.889
Skat af sikringsinstrumenter indregnet direkte på totalindkomsten	-1.779	-1.379
Anden totalindkomst efter skat	6.788	-1.584
Årets resultat	153.116	65.039
Totalindkomst i alt	159.904	63.455
Fordeles således:		
Aktionærerne i Sanistål A/S	159.904	63.455



I

H

H

G

G

F

F

E

E

D

C

B

A

WMS
WMS
WMS
WMS
WMS
WMS

13 16-74-3

14-72-3

80 16-74-2
88 16-74-1

BALANCE PR. 31. DECEMBER – KONCERNEN

tkr.	Note	2012	2011
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
	11		
Goodwill		213.582	213.582
Varemærker		35.625	38.125
Kundekreds		10.625	13.125
Software		15.133	12.757
		274.965	277.589
Materielle aktiver			
	12		
Grunde og bygninger		578.585	592.425
Driftsmateriel og inventar		172.356	188.966
		750.941	781.391
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	299.788	262.633
Udskudt skat	17	70.951	94.770
Tilgodehavender og deposita		24.852	20.829
		395.591	378.232
Langfristede aktiver i alt		1.421.497	1.437.212
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	14	643.942	607.097
Tilgodehavender	15	508.846	523.638
Periodeafgrænsningsposter		10.199	8.758
Likvide beholdninger		9.099	14.599
		1.172.086	1.154.092
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	16	85.000	128.993
Kortfristede aktiver i alt		1.257.086	1.283.085
AKTIVER I ALT		2.678.583	2.720.297

BALANCE PR. 31. DECEMBER – KONCERNEN

tkr.	Note	2012	2011
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	21	11.924	11.924
Andre reserver		-16.597	-21.872
Overført resultat		703.184	546.500
Egenkapital i alt		698.511	536.552
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	19	56.341	64.529
Hensatte forpligtelser	18	12.941	14.110
		69.282	78.639
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	19	1.442.951	1.587.984
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	20	403.241	417.324
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	28	7.421	14.219
Selskabsskat		1.303	1.584
Hensatte forpligtelser	18	3.855	6.934
		1.858.771	2.028.045
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	16/19	52.019	77.061
		1.910.790	2.105.106
Forpligtelser i alt		1.980.072	2.183.745
PASSIVER I ALT		2.678.583	2.720.297

PENGESTRØMSOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	Note	2012	2011
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		176.639	74.876
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme	3	-61.621	-
Af- og nedskrivninger	11/12	61.078	73.785
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		14.817	-7.534
Hensatte forpligtelser		-4.249	180
Andre driftsposter		2.055	2.755
Kursreguleringer		-222	-700
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder		-35.643	-31.239
Finansielle indtægter		-24.974	-24.273
Finansielle omkostninger		64.241	72.153
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		192.121	160.003
Ændring i tilgodehavender		17.529	-19.862
Ændring i varebeholdninger		-48.143	-46.405
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		-17.954	38.411
Pengestrøm fra primær drift		143.553	132.147
Renteindtægter, modtaget		24.974	24.273
Renteudgifter, betalt		-64.241	-72.153
Betalt selskabsskat		-1.994	-2.734
Pengestrøm fra driftsaktivitet		102.292	81.533
Køb af immaterielle aktiver		-5.095	-4.806
Køb af materielle aktiver		-24.054	-15.013
Salg af materielle aktiver		85.501	2.632
Salg af dattervirksomhed		9.296	-
Tilgodehavender og deposita		-4.023	-409
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		61.625	-17.596
Frie pengestrømme		163.917	63.937
Fremmedfinansiering:			
Indfrielse af ansvarlig lånekapital		-	-549.990
Afdrag på prioritetsgæld		-13.901	-7.509
Reduceret træk på driftskreditter		-155.664	-48.351
Aktionærer:			
Provenu ved aktieemission		-	545.277
Pengestrøm fra finansiering		169.565	-60.573
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	16	-	-2.077
Årets pengestrøm		-5.648	1.287
Likvider primo		14.599	11.235
Kursregulering af likvider		148	-
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter		-	2.077
Likvider ultimo		9.099	14.599

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.



Værktøj og Teknik

Livstøtting

Galv. fittings

Sort nippelrør

Sort fittings

Kobl. dåser

RIDGID

EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERNEN

2012 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	11.924	-5.409	-16.380	-83	546.500	536.552
Totalindkomst for perioden						
Årets resultat	-	-	-	-	153.116	153.116
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	239	-	-	239
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	1.513	1.513
Værdiregulering af sikrings instrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-2.736	-	-	-	-2.736
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	9.551	-	-	-	9.551
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.779	-	-	-	-1.779
Anden totalindkomst i alt	-	5.036	239	-	1.513	6.788
Totalindkomst i alt for perioden	-	5.036	239	-	154.629	159.904
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2.055	2.055
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	2.055	2.055
Egenkapital ultimo	11.924	-373	-16.141	-83	703.184	698.511

2011 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	192.378	-15.586	-13.187	-8.248	-230.292	-74.935
Totalindkomst for perioden						
Årets resultat	-	-	-	-	65.039	65.039
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-3.193	-	-	-3.193
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	-2.143	-2.143
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-5.758	-	-	-	-5.758
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	10.889	-	-	-	10.889
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.379	-	-	-	-1.379
Anden totalindkomst i alt	-	3.752	-3.193	-	-2.143	-1.584
Totalindkomst i alt for perioden	-	3.752	-3.193	-	62.896	63.455
Transaktioner med ejere						
Kapitalnedsættelse	-190.454	6.425	-	8.165	175.864	-
Kapitalforhøjelse	10.000	-	-	-	540.000	550.000
Omkostninger i forbindelse med emission	-	-	-	-	-4.723	-4.723
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2.755	2.755
Transaktioner med ejere i alt	-180.454	6.425	-	8.165	713.896	548.032
Egenkapital ultimo	11.924	-5.409	-16.380	-83	546.500	536.552



OVERSIGT OVER NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

	Note	Side
	1 > Anvendt regnskabspraksis	52
2 > Regnskabsmæssige skøn og vurderinger		60
	3 > Andre driftsindtægter	62
4 > Andre eksterne omkostninger		62
	5 > Personaleomkostninger	62
6 > Aktiebaseret vederlæggelse		63
	7 > Finansielle indtægter	64
8 > Finansielle omkostninger		64
	9 > Skat	65
	10 > Resultat pr. aktie	65
	11 > Immaterielle aktiver	66
	12 > Materielle aktiver	68
13 > Kapitalandele i associerede virksomheder		69
	14 > Varebeholdninger	69
	15 > Tilgodehavender	69
16 > Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg		70
	17 > Udskudt skat	71
	18 > Hensatte forpligtelser	71
	19 > Kreditinstitutter	71
20 > Leverandørgæld og andre forpligtelser		72
	21 > Aktiekapital og egne aktier	72
	22 > Sikkerhedsstillelser	73
	23 > Kontraktlige forpligtelser	73
24 > Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		73
	25 > Nærtstående parter	74
	26 > Ny regnskabsregulering	74
	27 > Segmentoplysninger	76
28 > Finansielle risici og finansielle instrumenter		79

NOTER – KONCERNEN

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2012 omfatter både koncernregnskab for Sanistål A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Sanistål A/S for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

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

Bestyrelse og direktion har 25. marts 2013 behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Sanistål A/S. Årsrapporten forelægges til Sanistål A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 16. april 2013.

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.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation og dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

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.

Ny regnskabsregulering

Sanistål A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2012 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, jf. koncernoversigten side 5.

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.

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 2012 eller 2011.

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.

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 valutakurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede investering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet 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, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. 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.

Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af fremtidige låneoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, herunder den ineffektive del, præsenteres under finansielle poster.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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.

Andre driftsindtægter

Andre indtægter vedrører IT-ydelser til fremmede, konsulentindtægter, huslejeindtægter og avancer ved salg af ejendomme.

Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indregnes administrationsomkostninger, salgsomkostninger, lageromkostninger, ekstern fragt og kørsel, ejendommenes 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 og minoritetsinteresser.

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, herunder finansielle leasingforpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

Sanistål A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder men har fravalgt international sambeskatning. Selskabet er "skygge-sambeskattet" med den tidligere sambeskattede dattervirksomhed i Estland. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskabet, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud

(fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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.

Præsentation af ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørende aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret "bestemt for salg".

Resultatet efter skat af ophørende aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørende aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørende aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørende aktiviteter oplyses i en note.

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 allokere 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 allokere, er segmenterne Byggeri, Industri og den ophørende aktivitet Carl F International A/S.

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.

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

Grunde afskrives ikke.

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 merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill.

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede virksomheder testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid 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 hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), 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 effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau. Debitorer, der er under konkurs, i betalingsstandsning eller sendt til inkasso, er afskrevet fuldt ud.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til amortiseret kostpris.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen

som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen under de poster, som de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

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 funktional 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 regnskabs- mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtel- ser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsbe- rettiget 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 mod- regnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteakti- ver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skat- teforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidig.

Der foretages regulering af udskudt skatteaktiv ved- rørende foretagne eliminerings af urealiserede kon- cerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skattereg- ler 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 skal som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balance- dagen 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 omstruk- tureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabs- givende huslejekontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en huslejekontrakt er mindre end de uund- gåelige omkostninger i henhold til huslejekontrakten.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktions- omkostninger. 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.

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Koncernen har ingen finansielle leasingforpligtelser.

Medarbejderaktier

Når medarbejderne tildeles gratisaktier indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte under egenkapitalen. Favørelementet opgøres til dagsværdi på tildelingstidspunktet.

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.

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – fortsat

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat af fortsættende aktiviteter før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapitalen og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

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. Omkostningsallokeringen 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.

Note 2 – 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 28) 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.

Bankaftale

Saniståls bankkonsortium har stillet kreditfaciliteter til rådighed frem til 30. juni 2014. I lighed med tidligere er der knyttet finansielle vilkår (covenants) til bankaftalen, der vedrører størrelsen af koncernens egenkapital, udviklingen i koncernens driftsresultat (EBITDA) og rentebærende gæld. Disse covenants testes ultimo hvert kvartal, og de har i 2012 været opfyldt hver gang, der er blevet testet. Manglende overholdelse af covenants indebærer, at kreditfaciliteterne kan opsiges af bankkonsortiet. Ledelsen vurderer, at koncernen kan overholde de pågældende covenants.

Drifts- og likviditetsbudgettet

Budgettet for 2013 viser, at der er et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året.

Den væsentligste usikkerhed vedrørende 2013 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 28 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, skatteaktiver og aktiver bestemt for salg. Herudover foretages der blandt andet skøn ved opgørelsen af hensættelser til ukurans og nedskrivning til nettorealisationseværdi 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 fire år og fremskrivninger for efterfølgende år. Budgettet og forretningsplaner for de følgende fire 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. Ved vurdering af poster i balancen, hvor forventede fremtidige pengestrømme danner grundlag

Note 2 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger – fortsat

for opgørelse af nytteværdi, anvendes en rente, der afspejler en forventning om, at de finansielle markeder på lang sigt bliver stabile igen, hvorfor tillæg til den risikofrie rente (spread) er fastsat lavere end det aktuelle markedsniveau.

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.

Nedskrivningstest og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 11 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 2012 har koncernen skattemæssige underskud med en skatteværdi på i alt 66,1 mio. kr. Virksomheden har opdateret prognoserne for de fremtidige overskud i de forretningsenheder, hvor underskuddene skal udnyttes, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivning af indregnede skatteaktiver.

Aktiver bestemt for salg

Koncernen har som følge af en centralisering af sin lagerfunktion ejendomme til salg, der helt eller delvist ikke er brug for i den fremtidige drift. Ejendommene er udskilt i balancen som "aktiver bestemt for salg" og er opført til regnskabsmæssig værdi, idet det er ledelsens vurdering, at dagsværdien mod fradrag af afhændelsesomkostninger vil være større. For yderligere oplysninger henvises til note 16.

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 effektuere 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 14.

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, hvor råvarepriserne har fluktueret kraftigt de seneste år.

Tilgodehavender fra salg

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. Som følge af den internationale finansielle situation er risikoen for tab på dubiøse tilgodehavender stigende, hvilket 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, 15 og 28 for nærmere specifikation.

tkr.	2012	2011
Note 3 – Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter m.v.	7.919	6.465
Avance ved salg af ejendomme	61.621	-
	69.540	6.465
Note 4 – Andre eksterne omkostninger		
Administrationsomkostninger	62.893	61.308
Salgsomkostninger	54.114	45.791
Lageromkostninger	20.456	22.198
Fragt og kørsel	159.477	164.233
Ejendommens driftsomkostninger	113.002	116.991
Tab på debitorer	9.469	11.500
	419.411	422.021
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	12.904	14.513
Forskydning i hensættelser	-2.852	-1.301
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-583	-1.712
	9.469	11.500
Note 5 – Personaleomkostninger		
Vederlag til bestyrelse, faste honorarer	2.033	2.167
Vederlag til bestyrelse, udvalgsarbejde	133	400
Vederlag til direktion	9.103	10.161
Vederlag til ledende medarbejdere	10.206	10.138
Gage og lønninger til andre medarbejdere	482.196	463.542
Pensionsomkostninger til ledende medarbejdere	1.988	414
Pensionsomkostninger til andre medarbejdere	29.013	33.608
Andre omkostninger, herunder til social sikring	37.070	35.278
	571.742	555.708
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	1.528	1.538¹⁾

¹⁾ Heraf 52 medarbejdere vedrørende den ophørende aktivitet.

I ovenstående personaleomkostninger indgår aktiebaseret vederlæggelse med aktieoptioner til dagsværdi på tildelingstidspunktet med 2.055 tkr. (2011: 2.755 tkr.), heraf direktion 1.143 tkr. (2011: 1.550 tkr.) samt ledende medarbejdere 912 tkr. (2011: 1.205 tkr.)

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.

Vedrørende incitamentsprogram henvises til note 6.

Det faste honorar for et bestyrelsesmedlem i 2012 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 en enkelt aktionær får majoritet, og dette samtidigt medfører væsentligt ændrede funktioner for den administrerende direktør, kan dette under nærmere omstændigheder medføre en forpligtelse på maksimalt tre års vederlag til direktøren. Der foreligger ikke herudover aftaler med bestyrelse, direktion eller andre ledende medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratræden i forbindelse med ejerskifte af væsentlige aktieposter.

Note 6 – Aktiebaseret vederlæggelse

På generalforsamlingen den 26. april 2008 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 tildelinger 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 kan være 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.

Aktieoptioner	Antal optioner	Udnyttelseskurs	Markeds-kurs på udnyttelsestidspunktet	Dagsværdi pr. 31.12 i alt, tkr.	Restløbetid
Udestående pr. 31. december 2010	156.566	224,6		2.432	4,6 år
Korrektion ¹⁾	11.623	38,3		277	
Tildelt	111.852	44,4		2.755 ²⁾	
Udnyttet	-	-		-	
Udløb/bortfald	-7.119	748,8		-	
Værdiregulering	-	-		-1.048	
Udestående pr. 31. december 2011	272.922	123,7		4.416	4,2 år
Korrektion ¹⁾	-38.547	68,2		-787	
Tildelt	93.198	56,2		2.055 ²⁾	
Udnyttet	-	-		-	
Udløb/bortfald	-5.834	1.038,1		-	
Værdiregulering	-	-		897	
Udestående pr. 31. december 2012	321.739	102,5		6.581	3,7 år

Note 6 – Aktiebaseret vederlæggelse – fortsat

Aktieoptioner	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Antal i alt
Udestående pr. 31. december 2010	69.431	87.135	156.566
Korrektion ¹⁾	183	11.440	11.623
Tildelt	62.907	48.945	111.852
Udnyttet	-	-	-
Udløb/bortfald	-1.669	-5.450	-7.119
Udestående pr. 31. december 2011	130.852	142.070	272.922
Korrektion ¹⁾	-21.679	-16.868	-38.547
Tildelt	51.840	41.358	93.198
Udnyttet	-	-	-
Udløb/bortfald	-1.276	-4.558	-5.834
Udestående pr. 31. december 2012	159.737	162.002	321.739

¹⁾ Korrektion vedrørende fastlæggelse af endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs for tildelte aktieoptioner i 2010 og 2011.

²⁾ Aktieoptionernes dagsværdi på tildelingstidspunktet indregnes som en personaleomkostning over optjeningsperioden. I 2012 er der indregnet 2.055 tkr., heraf direktion 1.143 tkr. (2011: 2.755 tkr., heraf direktion 1.550 tkr.).

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 2012	56,18
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00
Risikofri rente, % (baseret på danske statsobligationer)	0,34
Aktiens volatilitet, % (baseret på 5 års historisk volatilitet)	50,95
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.

tkr.	2012	2011
Note 7 – Finansielle indtægter		
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	22.513	23.802
Valutakursgevinster	709	471
	23.222	24.273
Note 8 – Finansielle omkostninger		
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	51.078	59.969
Værdireguleringer vedrørende sikringsinstrumenter	9.551	10.889
Valutakurstab	1.861	1.295
	62.490	72.153

tkr.	2012	2011
Note 9 – Skat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	23.523	6.653
Skat vedrørende ophørende aktiviteter	-	-4.023
Skat af anden totalindkomst	1.779	1.379
	25.302	4.009
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter fremkommer således:		
Aktuel skat	1.762	2.435
Udskudt skat	21.983	10.292
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-222	-6.074
	23.523	6.653
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	44.160	18.719
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	175	800
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-13.337	-
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	1.636	1.018
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-8.889	-7.810
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-222	-6.074
	23.523	6.653
Effektiv skatteprocent	13,3%	8,9%
Note 10 – Resultat pr. aktie		
Årets resultat	153.116	65.039
Gennemsnitligt antal aktier	11.923.784	9.814.195
Gennemsnitligt antal egne aktier	-82.481	-82.481
Gennemsnitligt antal aktier, basis	11.841.303	9.731.714
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner	34.555	13.136
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	11.875.858	9.744.850
Resultat pr. aktie (EPS), kr., basis *)	12,93	6,68
Resultat pr. aktie (EPS), kr., udvandet*)	12,89	6,67
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis*)	12,93	7,01
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet*)	12,89	7,00

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

tkr.	Goodwill	Varemærker	Kundekreds	Software	Total
Note 11 – Immaterielle aktiver 2012 (2011)					
Kostpris primo	313.582	125.000	25.000	39.702	503.284
Kostpris primo	313.582	125.000	25.000	34.906	498.488
Årets tilgang	-	-	-	5.095	5.095
Årets tilgang	-	-	-	4.806	4.806
Årets afgang	-	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-	-10	-10
Kostpris ultimo	313.582	125.000	25.000	44.797	508.379
Kostpris ultimo	313.582	125.000	25.000	39.702	503.284
Af- og nedskrivninger primo	-100.000	-86.875	-11.875	-26.945	-225.695
Af- og nedskrivninger primo	-100.000	-84.375	-9.375	-23.256	-217.006
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.500	-2.719	-7.719
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.500	-3.689	-8.689
Årets afgang	-	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	-100.000	-89.375	-14.375	-29.664	-233.414
Af- og nedskrivninger ultimo	-100.000	-86.875	-11.875	-26.945	-225.695
Regnskabsmæssig værdi ultimo	213.582	35.625	10.625	15.133	274.965
Regnskabsmæssig værdi ultimo	213.582	38.125	13.125	12.757	277.589

Ledelsen har pr. 31. december 2012 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill, andre immaterielle og materielle aktiver for værdiforringelse. I denne forbindelse er goodwill allokert til følgende pengestrømsfrembringende enheder:

tkr.	2012	2011
Baltikum (UAB Hidruva, Litauen)	32.563	32.563
Byggeri Division (Carl F Detail)	165.019	165.019
Industri Division (Carl F Industri)	16.000	16.000
	213.582	213.582

NEDSKRIVNINGSTESTS

Nedskrivningstests for goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid gennemføres, hvis der er indikationer for et nedskrivningsbehov, dog mindst én gang årligt. Hvis genindvindingsværdien, der er baseret på den kapitaliserede 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 budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, EBIT, arbejdskapital, aktiver og vækstforudsætningerne for de efterfølgende år.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentligste parametre er vurderet og indregnet i de forventede pengestrømme. Fremskrivninger herefter er baseret på generelle forventninger og risici. Terminalværdien fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger i de pågældende segmenter.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er efter skat og afspejler de specifikke risici i de enkelte segmenter.

Der er ikke fundet grundlag for at nedskrive på koncerngoodwill vedrørende UAB Hidruva, Litauen, Carl F Detail eller Carl F Industri.

Note 11 – Immaterielle aktiver 2012 – fortsat

NØGLEFORUDSÆTNINGER FOR DE FORETAGNE NEDSKRIVNINGSTESTS

Baltikum (32,6 mio. kr.)

De forventede fremtidige pengestrømme er baseret på budget for 2013 samt prognoser for perioden 2014-2018, hvor der i fremskrivningen er taget højde for generelle forventninger og risici.

Den anvendte diskonteringsssats til beregning af genindvindingsværdien er 12,6% efter skat (før skat 13,0%) og afspejler den risikofrie rente med tillæg af risici tilknyttet forretningsområdet.

Væksten i terminalperioden er indregnet til 4,0% svarende til en realvækst på 1,0% med tillæg af en forventet inflation på 3,0%, mens EBIT-margin i terminalperioden forventes at være uændret ligesom arbejdskapitalen i % af omsætningen forventes uændret. I terminalperioden forventes fuld reinvestering tillagt realvæksten.

Hvis den estimerede diskonteringsssats efter skat, som er anvendt i forbindelse med de tilbagediskonterede pengestrømme i virksomheden, havde været 1% højere end ledelsens skøn (dvs. 13,6% i stedet for 12,6%), indikerer testen fortsat ikke behov for nedskrivning.

Såfremt EBIT reduceres med 10% i perioden 2013-2018 samt i terminalperioden, vil dette beregnet med en diskonteringsssats på 12,6% efter skat heller ikke medføre nedskrivning.

Ledelsen vurderer på den baggrund, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Byggeri Division (165,0 mio. kr.)

Nedskrivningstesten er gennemført på den forventede samlede resultatudvikling i hele Byggeri Divisionen, hvori det tidligere segment "Carl F Detail" indgår.

De forventede fremtidige pengestrømme er baseret på budget for 2013 samt prognoser for perioden 2014-2018, hvor der i fremskrivningen er taget højde for generelle forventninger og risici.

Den anvendte diskonteringsssats til beregning af genindvindingsværdien er 9,1% efter skat (før skat 9,6%) og afspejler de risici, der er tilknyttet forretningsområdet.

Væksten i terminalperioden er indregnet til 1,0%, mens EBIT-margin i terminalperioden forventes at være

uændret ligesom arbejdskapitalen i % af omsætningen forventes uændret. I terminalperioden forventes fuld reinvestering tillagt realvæksten.

Hvis den estimerede diskonteringsssats efter skat, som er anvendt i forbindelse med de tilbagediskonterede pengestrømme i virksomheden, havde været 1% højere end ledelsens skøn (dvs. 10,1% i stedet for 9,1%), indikerer testen fortsat ikke behov for nedskrivning.

Såfremt EBIT reduceres med 10% i perioden 2013-2018 samt i terminalperioden, vil dette beregnet med en diskonteringsssats på 9,1% efter skat heller ikke medføre nedskrivning.

Ledelsen vurderer på den baggrund, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Industri Division (16,0 mio. kr.)

Nedskrivningstesten er gennemført på den forventede samlede resultatudvikling i hele Industri Divisionen, hvori "Carl F Industri" indgår.

De forventede fremtidige pengestrømme er baseret på budget for 2013 samt prognoser for perioden 2014-2018, hvor der i fremskrivningen er taget højde for generelle forventninger og risici.

Den anvendte diskonteringsssats til beregning af genindvindingsværdien er 9,1% efter skat (før skat 9,6%) og afspejler den risikofrie rente med tillæg af risici tilknyttet forretningsområdet.

Væksten i terminalperioden er indregnet til 1,0%, mens EBIT-margin i terminalperioden forventes at være uændret ligesom arbejdskapitalen i % af omsætningen forventes uændret. I terminalperioden forventes fuld reinvestering tillagt realvæksten.

Hvis den estimerede diskonteringsssats efter skat, som er anvendt i forbindelse med de tilbagediskonterede pengestrømme i virksomheden, havde været 1% højere end ledelsens skøn (dvs. 10,1% i stedet for 9,1%), ville det ikke medføre behov for nedskrivning.

Såfremt EBIT reduceres med 10% i perioden 2013-2018 samt i terminalperioden, vil dette beregnet med en diskonteringsssats på 9,1% efter skat heller ikke medføre nedskrivning.

Ledelsen vurderer på den baggrund, 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.

tkr.	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total
Note 12 – Materielle aktiver 2012 (2011)			
Kostpris primo	781.822	508.924	1.290.746
Kostpris primo	705.338	520.371	1.225.709
Kursregulering primo	1.474	504	1.978
Kursregulering primo	-16	-217	-233
Årets tilgang	5.656	18.398	24.054
Årets tilgang	3.810	11.203	15.013
Årets afgang	-1.366	-17.423	-18.789
Årets afgang	-1.007	-22.433	-23.440
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	73.697	-	73.697
Kostpris ultimo	787.586	510.403	1.297.989
Kostpris ultimo	781.822	508.924	1.290.746
Af- og nedskrivninger primo	-189.397	-319.958	-509.355
Af- og nedskrivninger primo	-147.845	-301.735	-449.580
Kursregulering primo	-428	-377	-805
Kursregulering primo	231	249	480
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets nedskrivninger ¹⁾	10.653	-	10.653
Årets afskrivninger	-20.517	-33.145	-53.662
Årets afskrivninger ²⁾	-26.685	-38.779	-65.464
Årets afgang	1.341	15.433	16.774
Årets afgang	1.007	20.307	21.314
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-26.758	-	-26.758
Af- og nedskrivninger ultimo	-209.001	-338.047	-547.048
Af- og nedskrivninger ultimo	-189.397	-319.958	-509.355
Regnskabsmæssig værdi ultimo	578.585	172.356	750.941
Regnskabsmæssig værdi ultimo	592.425	188.966	781.391

1) I 2011 blev der tilbageført tidligere foretagne nedskrivninger på to ejendomme beliggende i henholdsvis Polen og Tyskland på 10,6 mio. kr.

2) Der blev i 2011 reklassificeret tre ejendomme bestemt for salg, hvilket har medført, at tidligere perioders manglende afskrivninger på 8,4 mio. kr. er blevet omkostningsført i året.

Note 13 – Kapitalandele i associerede virksomheder

2012 (2011)

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Andel af egenkapital	Andel af årets resultat
Brødrene A & O								
Johansen A/S	Albertslund	39,12%	2.272.740	91.104	1.286.351	520.095	299.788	35.643
Brødrene A & O								
Johansen A/S	Albertslund	39,12%	2.366.146	79.846	1.276.238	604.952	262.633	31.239

Saniståls beholdning af præferenceaktier i Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 223.005 stk. pr. 31. december 2012.

Resultatet for Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 91,1 mio. kr. efter skat. Saniståls andel af årets resultat udgjorde 35,6 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 299,8 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 234,2 mio. kr. pr. 31. december 2012 (ultimokurs 1.050).

tkr.	2012	2011
Note 14 – Varebeholdninger		
Handelsvarer	643.942	607.097
	643.942	607.097
Årets tilbageførte nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen ¹⁾	-11.999	-6.533
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	43.972	28.180

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

tkr.	2012	2011
Note 15 – Tilgodehavender		
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	497.673	521.136
Andre tilgodehavender	11.173	2.502
	508.846	523.638

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 28. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

tkr.	2012	2011
Note 16 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg		
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg har bestået af aktiviteterne i Carl F International A/S samt en ejendomsportefølje til salg.		
Hoved- og nøgletal for ophørende aktiviteter		
Nettoomsætning	-	34.751
Omkostninger	-	-41.958
Resultat før skat	-	-7.207
Skat af årets resultat	-	4.023
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-	-3.184
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-	10.381
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-	-35
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-	-12.423
Pengestrøm i alt	-	-2.077
Materielle aktiver, grunde og bygninger	85.000	107.220
Materielle aktiver, driftsmateriel og inventar	-	1.117
Andre langfristede aktiver	-	378
Varebeholdninger	-	4.523
Tilgodehavender	-	14.155
Likvide beholdninger	-	1.600
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	85.000	128.993
Kreditinstitutter	-	5.747
Kreditinstitutter, prioritetsgæld	52.019	61.773
Øvrige forpligtelser	-	9.541
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	52.019	77.061
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-	-0,33
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS), kr. udvandet	-	-0,33

De sidste aktiviteter i Carl F International A/S blev afhændet pr. 1. januar 2012, jf. fondsbørsmeddelelse 2012 nr. 04 af 16. marts 2012.

Sanistål har to danske ejendomme bestemt for salg, der fortsat er i en salgsproces. Som følge af de aktuelle markedsforhold på ejendomme er salgsprocessen blevet længere end oprindeligt forventet, men det er stadig selskabets intention at afhænde nævnte ejendomme, hvorfor disse er klassificeret som aktiver bestemt for salg.

Ledelsen vurderer, at realisationsværdien for aktiviteter og aktiver bestemt for salg vil overstige den bogførte værdi på 85,0 mio. kr.

tkr.	2012	2011
Note 17 – Udskudt skat		
Udskudt skat primo	-94.770	-95.085
Reklassifikation fra selskabsskat	-	-766
Valutakursregulering	-10	20
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	21.983	10.292
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	1.779	1.379
Regulering vedrørende tidligere år	67	-6.074
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-4.536
	-70.951	-94.770
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	12.262	14.002
Materielle aktiver	2.870	9.998
Kortfristede aktiver	-12.325	-14.986
Kortfristede forpligtelser	-7.646	-9.653
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-66.112	-94.131
	-70.951	-94.770

Pr. 31. december 2012 har koncernen skattemæssige underskud med en skatteværdi på i alt 66,1 mio. kr. Som følge af den opnåede vækst i 2012 har virksomheden opdateret prognoserne for de fremtidige overskud i de forretningsenheder, hvor underskuddene skal udnyttes, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivning af indregnede skatteaktiver.

tkr.	2012	2011
Note 18 – Hensatte forpligtelser		
Hensættelse primo	21.044	20.864
Anvendt i året	-9.267	-3.097
Hensat for året	5.019	3.277
Hensættelse ultimo	16.796	21.044
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	12.941	14.110
Kortfristede forpligtelser	3.855	6.934
	16.796	21.044

Hensatte forpligtelser vedrører kontrakter på ledige lejemål i uopsigelsesperioden.

tkr.	2012	2011
Note 19 – Kreditinstitutter		
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	56.341	64.529
Kortfristede forpligtelser	1.442.951	1.587.984
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	52.019	67.520
	1.551.311	1.720.033
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter:		
DKK	1.372.630	1.513.240
EUR	175.334	188.594
Øvrige	3.347	18.199

Note 19 – Kreditinstitutter – fortsat

Låntype	Gns.vægtet restløbetid år	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			% 2012	% 2011	2012	2011
Driftskreditter	-	variabel	dagsb.	dagsb.	675.419	779.642
Prioritetsgæld ¹⁾	13,3	variabel	1,8	2,1	82.603	88.675
Prioritetsgæld	12,5	fast	3,9	4,0	34.198	42.316
Banklån ⁴⁾	0,8	variabel	2,8	2,2	467.908	367.984
Banklån inkl. evt. tilhørende renteswaps ^{2) 3) 4)}	0,8	fast	6,4	5,1	291.183	441.416
					1.551.311	1.720.033

¹⁾ Gæld anført som variabel rente har revurdering af rentesatsen i 2013.

²⁾ 200.000 tkr. er afdækket gennem en renteswap til en rente på 4,25%, hvor 100.000 tkr. udløb 31. december 2012 og 100.000 tkr. udløber 31. december 2013.

³⁾ 2.329 t.EUR er afdækket gennem en renteswap til en rente på 4,75%, og udløber i oktober 2017.

⁴⁾ Efter indgåelse af bankaftale i marts 2013 er restløbstiden forøget med 1 år.

Markedsværdien af de indgåede renteswaps udgør -7.421 tkr. pr. 31. december 2012 (2011: -14.219 tkr.), som er indregnet i egenkapitalen.

tkr.	2012	2011
Note 20 – Leverandørgæld og andre forpligtelser		
Leverandørgæld	263.655	266.841
Skyldig A-skat	-	708
Skyldig feriepengeforpligtelse	72.209	64.739
Skyldig moms	24.076	33.775
Anden gæld	43.301	51.261
	403.241	417.324

Note 21 – Aktiekapital og egne aktier

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 26,1% ved udgangen af 2012 (2011: 19,7%). 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 2012 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominal aktiekapital på 11.923.784 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen (tkr.)

	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiekapital	192.378	192.378	192.378	192.378	11.924
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-190.454	-
Kapitalforhøjelse	-	-	-	10.000	-
Aktiekapital	192.378	192.378	192.378	11.924	11.924

	Antal (stk.)	Nominal (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi (tkr.)	Andel af selskabskapital (%)
Egne aktier					
Beholdning primo året	82.481	83	25.968	3.661	0,7
Køb	-	-	-	-	-
Beholdning ultimo året	82.481	83	25.968	4.634	0,7

Andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte optioner.

tkr.	2012	2011
Note 22 – Sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for kreditinstitutter i koncernen:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	507.619	540.865
Pant i Saniståls aktier i Brødrene A & O Johansen A/S	299.788	262.633
Pant i fordringer i forbindelse med salg af koncernens faste ejendomme	6.104	6.324
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	1.551.311	1.720.033

tkr.

Note 23 – Kontraktlige forpligtelser

	2012		2011	
	Husleje-forpligtelser	Leasing-forpligtelser	Husleje-forpligtelser	Leasing-forpligtelser
0-1 år	63.467	19.793	62.250	18.758
1-5 år	161.962	17.487	169.268	17.366
> 5 år	23.006	-	45.181	-
	248.435	37.280	276.699	36.124
Indregnet i resultatopgørelsen	68.000	31.011	70.753	17.013

Leasingforpligtelser vedrører hovedsageligt leasing af firmabiler.

I nogle af koncernens lejede ejendomme videregives 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 539 tkr. i 2012 (2011: 898 tkr.).

tkr.	2012	2011
Note 24 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1.175	1.220
Skatte- og momsmæssig rådgivning	410	392
Andre erklæringer med sikkerhed	59	340
Andre ydelser	333	476
	1.977	2.428

Note 25 – 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

Der har ud over ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer ikke været transaktioner med disse. Ledelsens aflønning og aktiebaseret vederlæggelse er omtalt i note 5 og 6.

Banker og deres tilknyttede selskaber

Sanistål indgik den 19. januar 2009 en rammelåneaf-tale med bankerne. Rammelåneaftalen regulerer vilkårene for de kreditfaciliteter, som bankerne stiller til rådighed for Sanistål. Rammelåneaftalen blev i forbindelse med aktieemissionen den 18. marts 2011 videreført med koncernens banker. Rammelåneaftalen er blevet forlænget den 21. marts 2013, således den er uopsigelig indtil den 30. juni 2014. Aftalen om kreditfaciliteterne indeholder kvartalsvise covenants.

Gæld til bankerne udgør 1.551,3 mio. kr. pr. 31. december 2012, udnyttet garantiramme stillet af bankerne udgør 7,7 mio. kr., renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 7,4 mio. kr. og renter og gebyrer til bankerne i året udgør 46,9 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 (299,8 mio. kr.), i Saniståls ejendomme (507,6 mio. kr.) samt i fordringer i forbindelse med salg af Saniståls faste ejendomme (6,1 mio. kr.).

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

Note 26 – Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Sanistål A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012, er udsendt. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Sanistål A/S.

AR



Note 27 – Segmentoplysninger

2012 (tkr.)	Carl F International (ophørende ¹⁾)			I alt
	Byggeri	Industri		
Nettoomsætning	1.947.104	2.499.987		4.447.091
Finansielle indtægter	10.167	13.055		23.222
Finansielle omkostninger	-27.360	-35.130		-62.490
Primær drift før af- og nedskrivning (EBITDA)	59.537	120.185		179.722
Driftsresultat (EBT)	19.279	60.097		79.376
Driftsresultat ikke fordelt (ejendomsavance)				61.620
Resultat af associerede virksomheder				35.643
Driftsresultat af fortsættende aktiviteter	19.279	60.097		176.639
Driftsresultat af ophørende aktiviteter				-
Resultat før skat	19.279	60.097		176.639
Langfristede segmentaktiver	490.819	630.265	-	1.121.084
Øvrige segmentaktiver	531.459	641.252	-	1.172.711
Kapitalandele i associerede virksomheder				299.788
Ikke fordelte aktiver				-
Ophørende aktiviteter				-
Aktiver bestemt for salg				85.000
Aktiver i alt	1.022.278	1.271.517	-	2.678.583
Segmentforpligtelser	176.554	226.687		403.241
Ikke fordelte forpligtelser				1.524.812
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter				-
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg				52.019
Forpligtelser i alt	176.554	226.687	-	1.980.072
Anlægsinvesteringer	10.532	13.522		24.054
Afskrivninger	26.742	34.336		61.078

1) For specifikationer henvises til note 16.

Note 27 – Segmentoplysninger – fortsat

2011 (tkr.)	Carl F International (ophørende ¹⁾)			I alt
	Byggeri	Industri	aktivitet)	
Nettoomsætning	1.827.689	2.474.892	-	4.302.581
Finansielle indtægter	10.311	13.962	-	24.273
Finansielle omkostninger	-30.650	-41.503	-	-72.153
Primær drift før af- og nedskrivning (EBITDA)	48.252	114.538	-	162.790
Driftsresultat (EBT)	-6.213	49.685	-	43.472
Driftsresultat ikke fordelt				165
Resultat af associerede virksomheder				31.239
Driftsresultat af fortsættende aktiviteter	-6.213	49.685	-	74.876
Driftsresultat af ophørende aktiviteter	-	-	-7.207	-7.207
Resultat før skat	-6.213	49.685	-7.207	67.669
Langfristede segmentaktiver	507.125	661.135	-	1.168.260
Øvrige segmentaktiver	510.107	650.305	-	1.160.412
Kapitalandele i associerede virksomheder				262.632
Ikke fordelte aktiver				-
Ophørende aktiviteter			21.773	21.773
Aktiver bestemt for salg				107.220
Aktiver i alt	1.017.232	1.311.440	21.773	2.720.297
Segmentforpligtelser	177.275	240.049		417.324
Ikke fordelte forpligtelser				1.689.360
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter			15.288	15.288
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg				61.773
Forpligtelser i alt	177.275	240.049	15.288	2.183.745
Anlægsinvesteringer	6.377	8.636	-	15.013
Afskrivninger	31.183	42.225	353	73.761
Nedskrivninger ikke fordelt (ejendom bestemt for salg)				0,4

1) For specifikationer henvises til note 16.

Aktiviteterne er opdelt med udgangspunkt i kundernes tilhørsforhold til de identificerede segmenter. Omkostningsallokeringen 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.

Note 27 – Segmentoplysninger – fortsat

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.	2012		2011	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	3.657.810	1.159.184	3.569.337	1.150.051
Tyskland	396.516	61.065	367.069	64.154
Østeuropa	392.765	105.445	366.175	106.291
Carl F International A/S (ophørende aktivitet)	-	-	34.751	1.117
	4.447.091	1.325.694	4.337.332	1.321.613

Note 28 – 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 risikostyring sammenholdt med 2011.

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.

Som en del af en samlet aftale med selskabets banker er der indgået aftale om dækning af koncernens finansieringsbehov i form af kreditfaciliteter, der er stillet til rådighed frem til 30. juni 2014.

I lighed med tidligere er der knyttet en række finansielle vilkår (covenants) til bankaftalen, der hovedsageligt vedrører størrelsen af koncernens egenkapital, udviklingen i koncernens EBITDA og likviditetsberedskab. En eller flere af disse covenants testes ultimo hvert kvartal. Manglende overholdelse på covenants kan indebære, at kreditfaciliteterne opsiges af bankkonstiet. Der har ikke været brud på covenants i 2012.

På baggrund af udviklingen i drifts- og likviditetsbudgettet for 2013 og den heraf afledte forventning til udviklingen for 2013, er det ledelsens vurdering, at koncernen ikke vil få problemer med at overholde de aftalte covenants. Budgettet for 2013 viser, at der er et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året.

Det er bestyrelsen og direktionens vurdering, at likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående er tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen for 2013, og det anses derfor velbegrunderet at lægge going concern forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen for 2012.

Note 28 – Finansielle risici og finansielle instrumenter – fortsat

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2012 (tkr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	1.499.291	1.538.132	1.471.595	11.377	10.870	44.290
Leverandørgæld	263.655	263.655	263.655	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap	7.421	11.319	11.319	-	-	-
31. december før forpligtelser bestemt for salg	1.770.367	1.813.106	1.746.569	11.377	10.870	44.290
Forpligtelser bestemt for salg	52.019	70.917	3.015	67.902	-	-
31. december inkl. forpligtelser bestemt for salg	1.822.386	1.884.023	1.749.584	79.279	10.870	44.290
2011 (tkr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	1.658.260	1.696.486	1.612.635	12.182	11.404	60.265
Leverandørgæld	266.841	266.841	266.841	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap	14.219	17.985	17.985	-	-	-
31. december før forpligtelser bestemt for salg	1.939.320	1.981.312	1.897.461	12.182	11.404	60.265
Forpligtelser bestemt for salg	61.773	83.948	9.454	74.494	-	-
31. december inkl. forpligtelser bestemt for salg	2.001.093	2.065.260	1.906.915	86.676	11.404	60.265

Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på basis af de nuværende markedsforhold. Koncernens låntagning og garanterede kreditfaciliteter er underlagt særlige vilkår og betingelser (covenants), der vedrører størrelsen af koncernens egenkapital, udviklingen i koncernens driftsresultat (EBITDA) og rentebærende gæld.

Der har ikke været brud på covenants i 2011 og 2012.

I forfaldsanalysen for 2011 og 2012 er der ikke taget højde for ny bankaftale, der var indgået efter regnskabsårets udløb.

Note 28 – Finansielle risici og finansielle instrumenter – fortsat

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 20.000 kunder. Ingen enkelt kunde har derfor materiel indflydelse på kreditrisikoen.

Det er koncernens politik at søge de med kreditgivningen forbundne risici begrænset gennem en

effektiv kreditstyring samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større 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. Som følge af at kreditrisikoen blandt selskabets kunder er forøget, er kreditrammerne nedsat for en række kunder. Såfremt en kunde ikke vurderes at være tilstrækkelig kreditværdig, ændres betalingsvilkår eller der opnås yderligere sikkerhedsstillelser. Debitorsaldi på 497,7 mio. kr. var 31. december 2012 forsikret for 247,8 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.

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

tkr.	2012	2011
Nedskrivninger primo	57.573	58.767
Nedskrevet i året	17.844	23.614
Realiseret i året	-12.320	-12.819
Tilbageført	-8.375	-11.989
Nedskrivninger ultimo	54.722	57.573

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

tkr.	2012	2011
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	73.712	80.140
Mellem 30 og 90 dage	19.308	17.259
Over 90 dage	6.511	2.863
	99.531	100.262

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 2012, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2012.

Råvarerisici

Koncernen forhandler en del råvarer i koncernens produktsortiment, der udsætter koncernen for prisrisici især på 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, mens renterisiko styres ved aftaler om renteswaps, hvor Sanistål på aftalte hovedstole betaler fast rente og modtager variabel rente. Fastforrentede lån indgår kun i mindre grad i låneporteføljen, jf. note 19.

Som det fremgår af note 19, udgør koncernens øvrige rentebærende gæld 1.551,3 mio. kr. ultimo 2012. Med udgangspunkt i nettogælden og de finansielle kontrakter, der er indgået ultimo 2012, vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i Saniståls samlede renteomkostninger før skat på 12,7 mio. kr. En stigning på ét procentpoint vil ligeledes have effekt på koncernens egenkapital. Sanistål har indgået renteswaps, der i 2012 har en værdi på 7,4 mio. kr. I tilfælde af en rentestigning på ét procentpoint, vil dette have en positiv effekt på egenkapitalen med 0,7 mio. kr. De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2012. Der er ikke korrigeret for indfrielse, låneoptagelser og lignende i løbet af 2013.

På balancedagen er der jf. note 19 foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på i alt 117,4 mio. kr.

tkr.	2012		2011	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender	508.846	508.846	544.116	544.116
Likvide beholdninger	9.099	9.099	16.199	16.199
Udlån og tilgodehavender	517.945	517.945	560.315	560.315
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	7.421	7.421	14.219	14.219
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	7.421	7.421	14.219	14.219
Kreditinstitutter	1.499.292	1.499.292	1.652.513	1.652.513
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	403.241	403.241	417.324	417.324
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	52.019	52.019	77.061	77.061
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.954.552	1.954.552	2.146.898	2.146.898

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 2011.

Værdiregulering				
2012 (tkr.)	Regnskabs- mæssig hovedstol	Indregnet direkte på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)
Renterisici				
Renteswaps	117.375	5.036	-7.421	0-58

Værdiregulering				
2011 (tkr.)	Regnskabs- mæssig hovedstol	Indregnet direkte på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)
Renterisici				
Renteswaps	218.488	3.752	-14.219	0-82

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 2011 har koncernen ikke foretaget sikring af dagsværdier eller nettoinvesteringer i udenlandske enheder i 2012.

Sikring af pengestrømme

Koncernen har anvendt renteswaps til at afdække koncernens risici relateret til variabilitet i pengestrømme som følge af udsving i renteniveauet. Den effektive del af de udestående renteswaps-dagsværdier pr. 31. december 2012, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner, er indregnet direkte i egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

'12

Årsregnskab Morderselskabet



RESULTATOPGØRELSE

FOR ÅRET 1. JANUAR - 31. DECEMBER – MODERSELSKABET

tkr.	Note	2012	2011
Nettoomsætning		3.589.747	3.505.856
Vareforbrug		-2.614.813	-2.547.806
Bruttoavance		974.934	958.050
Andre driftsindtægter	2	65.150	2.914
Andre eksterne omkostninger	3	-349.583	-356.647
Personaleomkostninger	4	-472.110	-468.886
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)		218.391	135.431
Nedskrivninger	17	-	-11.030
Afskrivninger	8/9	-48.917	-60.032
Primær drift (EBIT)		169.474	64.369
Finansielle indtægter	5	53.208	72.790
Finansielle omkostninger	6	-47.561	-70.637
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		175.121	66.522
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	7	-22.699	-1.123
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		152.422	65.399
Årets resultat af ophørende aktiviteter		-	-3.184
Årets resultat		152.422	62.215
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat		152.422	62.215
		152.422	62.215

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

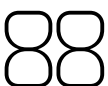
MODERSELSKABET

tkr.	2012	2011
Valutakursregulering	-	-1.999
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-1.369	-4.676
Værdireguleringer overført til finansielle poster	8.487	10.191
Skat af sikringsinstrumenter indregnet direkte på totalindkomsten	-1.779	-1.379
Anden totalindkomst efter skat	5.339	2.137
Årets resultat	152.422	62.215
Totalindkomst i alt	157.761	64.352

BALANCE PR. 31. DECEMBER

MODERSELSKABET

tkr.	Note	2012	2011
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
	8		
Goodwill		181.019	181.019
Varemærker		35.625	38.125
Kundekreds		10.625	13.125
Software		15.043	12.689
		242.312	244.958
Materielle aktiver			
	9		
Grunde og bygninger		431.821	443.253
Driftsmateriel og inventar		149.462	162.277
		581.283	605.530
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	267.032	253.192
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	299.788	262.633
Udskudt skat	14	68.739	93.218
Tilgodehavender og deposita		24.834	20.812
		660.393	629.855
Langfristede aktiver i alt		1.483.988	1.480.343
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	12	482.738	458.604
Tilgodehavender	13	424.403	443.945
Periodeafgrænsningsposter		8.502	6.472
Likvide beholdninger		283	390
		915.926	909.411
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	17	85.000	128.993
Kortfristede aktiver i alt		1.000.926	1.038.404
AKTIVER I ALT		2.484.914	2.518.747



BALANCE PR. 31. DECEMBER

MODERSELSKABET

tkr.	Note	2012	2011
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		11.924	11.924
Andre reserver		2.620	-2.719
Overført resultat		752.725	598.248
Egenkapital i alt		767.269	607.453
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	15	56.172	64.529
Hensatte forpligtelser	18	12.941	16.697
		69.113	81.226
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	15	1.275.920	1.401.245
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	16	312.435	335.994
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	24	4.303	11.421
Hensatte forpligtelser	18	3.855	4.347
		1.596.513	1.753.007
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	17	52.019	77.061
		1.648.532	1.830.068
Forpligtelser i alt		1.717.645	1.911.294
PASSIVER I ALT		2.484.914	2.518.747

PENGESTRØMSOPGØRELSE

MODERSELSKABET

tkr.	Note	2012	2011
Resultat før skat (EBT)		175.121	66.515
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme	2	-61.620	-
Af- og nedskrivninger	8/9	48.917	71.062
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		15.301	-7.534
Hensatte forpligtelser		-4.249	-79.233
Andre driftsposter		2.055	2.755
Finansielle indtægter		-53.208	-72.790
Finansielle omkostninger		47.561	70.644
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		169.878	51.419
Ændring i tilgodehavender		24.064	-18.091
Ændring i varebeholdninger		-35.434	-19.734
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		-31.346	69.089
Pengestrøm fra primær drift		127.162	82.683
Renteindtægter, modtaget		16.052	43.694
Renteudgifter, betalt		-47.561	-57.252
Modtaget selskabsskat		-	1.294
Pengestrøm fra driftsaktivitet		95.653	70.419
Køb af immaterielle aktiver		-5.021	-4.778
Køb af materielle aktiver		-17.984	-8.569
Salg af materielle aktiver		84.803	863
Salg af dattervirksomhed		9.296	-
Køb af dattervirksomhed		-13.724	-
Tilgodehavender og deposita		-4.022	-408
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		53.348	-12.892
Frie pengestrømme		149.001	57.527
Fremmedfinansiering:			
Indfrielse af ansvarlig lånekapital		-	-549.990
Afdrag på prioritetsgæld		-14.201	-6.411
Reduceret træk på driftskreditter		-134.907	-46.425
Aktionærerne:			
Provenu ved aktieemission		-	545.277
Pengestrøm fra finansiering		-149.108	-57.549
Årets pengestrøm		-107	-22
Likvider primo		390	412
Likvider ultimo		283	390

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

EGENKAPITALOPGØRELSE

MODERSELSKABET

2012 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	11.924	-2.636	-83	598.248	607.453
Totalindkomst for perioden					
Årets resultat	-	-	-	152.422	152.422
Anden totalindkomst					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	-	-1.369	-	-	-1.369
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	8.487	-	-	8.487
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.779	-	-	-1.779
Anden totalindkomst i alt	-	5.339	-	-	5.339
Totalindkomst i alt for perioden	-	5.339	-	152.422	157.761
Transaktioner med ejere					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2.055	2.055
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	2.055	2.055
Egenkapital ultimo	11.924	2.703	-83	752.725	767.269

2011 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	192.378	-13.197	-8.248	-175.864	-4.931
Totalindkomst for perioden					
Årets resultat	-	-	-	62.215	62.215
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering	-	-	-	-1.999	-1.999
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	-	-4.676	-	-	-4.676
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	10.191	-	-	10.191
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.379	-	-	-1.379
Anden totalindkomst i alt	-	4.136	-	-1.999	2.140
Totalindkomst i alt for perioden	-	4.136	-	60.216	64.352
Transaktioner med ejere					
Kapitalnedsættelse	-190.454	6.425	8.165	175.864	-
Kapitalforhøjelse	10.000	-	-	540.000	550.000
Omkostninger i forbindelse med emission	-	-	-	-4.723	-4.723
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2.755	2.755
Transaktioner med ejere i alt	-180.454	6.425	8.165	713.896	548.032
Egenkapital ultimo	11.924	-2.636	-83	598.248	607.453



BCL

36

REPAIRED

REPAIRED

MEGAUF

Megamet

36

36

16

2



OVERSIGT OVER NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

	Note	Side
	1 > Anvendt regnskabspraksis	96
	2 > Andre driftsindtægter	97
	3 > Andre eksterne omkostninger	97
	4 > Personaleomkostninger	97
	5 > Finansielle indtægter	98
	6 > Finansielle omkostninger	98
	7 > Skat	98
	8 > Immaterielle aktiver	99
	9 > Materielle aktiver	101
	10 > Kapitalandele i dattervirksomheder	101
	11 > Kapitalandele i associerede virksomheder	102
	12 > Varebeholdninger	102
	13 > Tilgodehavender	103
	14 > Udskudt skat	103
	15 > Kreditinstitutter	103
	16 > Leverandørgæld og andre forpligtelser	104
	17 > Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	104
	18 > Hensatte forpligtelser	104
	19 > Sikkerhedsstillelser	105
	20 > Kontraktlige forpligtelser	105
	21 > Eventualforpligtelser	105
	22 > Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	105
	23 > Nærtstående parter	106
	24 > Finansielle risici og finansielle instrumenter	107

NOTER – MODERSELSKABET

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Det separate årsregnskab for moderselskabet er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat moderselskabsregnskab for IFRS-aflæggere.

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.

Sanistål A/S er pr. 1. januar 2012 fusioneret med dattervirksomheden Carl F International A/S. Fusionen er gennemført efter sammenlægningsmetoden, og sammenligningstallene for 2011 er ændret i overensstemmelse hermed.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Der henvises til beskrivelsen i note 1 til koncernregnskabet.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis

for koncernregnskabet (se note 1 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.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til note 2 i koncernregnskabet.

tkr.	2012	2011
Note 2 – Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter m.v.	3.529	2.914
Avance ved salg af ejendomme	61.621	-
	65.150	2.914
Note 3 – Andre eksterne omkostninger		
Administrationsomkostninger	45.208	46.020
Salgsomkostninger	37.173	32.685
Lageromkostninger	19.058	21.066
Fragt og kørsel	147.203	151.023
Ejendommenes driftsudgifter	95.837	101.621
Tab på debitorer	5.104	4.232
	349.583	356.647
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	9.707	12.095
Forskydning i hensættelser	-4.047	-6.168
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-556	-1.695
	5.104	4.232
Note 4 – Personaleomkostninger		
Vederlag til bestyrelse, faste honorarer	2.033	2.167
Vederlag til bestyrelse, udvalgsarbejde	133	400
Vederlag til direktion	9.103	10.161
Vederlag til ledende medarbejdere	5.940	6.027
Gage og lønninger til andre medarbejdere	407.861	398.064
Pensionsomkostninger til ledende medarbejdere	158	182
Pensionsomkostninger til andre medarbejdere	27.095	31.770
Andre omkostninger, herunder til social sikring	19.787	20.115
	472.110	468.886
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.055	1.052

I ovenstående personaleomkostninger indgår aktiebaseret vederlæggelse med aktieoptioner til dagsværdi på tildelingstidspunktet med 2.055 tkr. (2011: 2.755 tkr.), heraf direktion 1.143 tkr. (2011: 1.550 tkr.) samt ledende medarbejdere 912 tkr. (2011: 1.206 tkr.)

Herudover indgår årsbonus til direktion og ledende medarbejdere, som er en kontant honorering relateret til aktiviteten i det enkelte år. Den udbetales kontant, når et årsregnskab 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.

Vedrørende incitamentsprogram henvises til note 6 i koncernregnskabet.

Det faste honorar for et bestyrelsesmedlem i 2012 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 en enkelt aktionær får majoritet, og dette samtidigt medfører væsentligt ændrede funktioner for den administrerende direktør, kan dette under nærmere omstændigheder medføre en forpligtelse på maksimalt tre års vederlag til direktøren. Der foreligger ikke herudover aftaler med bestyrelse, direktion eller andre ledende medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratræden i forbindelse med ejerskifte af væsentlige aktieposter.

tkr.	2012	2011
Note 5 – Finansielle indtægter		
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	14.254	15.888
Renteindtægter fra dattervirksomheder	1.798	1.710
Regulering af værdi af associerede virksomheder	37.156	29.096
Udbytte	-	26.096
	53.208	72.790
Note 6 – Finansielle omkostninger		
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	37.267	46.630
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	13.385
Værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter	8.487	10.191
Valutakurstab	1.807	431
	47.561	70.637
Note 7 – Skat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	22.699	1.123
Skat af anden totalindkomst	1.779	1.379
	24.478	2.502
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	-	-
Udskudt skat	22.632	7.197
Regulering af skat vedrørende tidligere år	67	-6.074
	22.699	1.123
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	43.780	15.335
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-22.383	-13.798
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	1.235	1.018
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	4.642
Regulering af skat vedrørende tidligere år	67	-6.074
	22.699	1.123
Effektiv skatteprocent	13,0%	1,8%

tkr.	Goodwill	Vare- mærker	Kunde- kreds	Software	Total
Note 8 – Immaterielle aktiver 2012 (2011)					
Kostpris primo	181.019	50.000	25.000	35.396	291.415
Kostpris primo	181.019	50.000	25.000	30.618	286.637
Årets tilgang	-	-	-	5.021	5.021
Årets tilgang	-	-	-	4.778	4.778
Årets afgang	-	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-	-	-
Kostpris ultimo	181.019	50.000	25.000	40.417	296.436
Kostpris ultimo	181.019	50.000	25.000	35.396	291.415
Af- og nedskrivninger primo	-	-11.875	-11.875	-22.707	-46.457
Af- og nedskrivninger primo	-	-9.375	-9.375	-19.259	-38.009
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.500	-2.667	-7.667
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.500	-3.448	-8.448
Årets afgang	-	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	-	-14.375	-14.375	-25.374	-54.124
Af- og nedskrivninger ultimo	-	-11.875	-11.875	-22.707	-46.457
Regnskabsmæssig værdi ultimo	181.019	35.625	10.625	15.043	242.312
Regnskabsmæssig værdi ultimo	181.019	38.125	13.125	12.689	244.958

Ledelsen har pr. 31. december 2012 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill, andre immaterielle og materielle aktiver for værdiforringelse. I denne forbindelse er goodwill allokert til følgende pengestrømsfrembringende enheder:

tkr.	2012	2011
Byggeri Division (Carl F Detail)	165.019	165.019
Industri Division (Carl F Industri)	16.000	16.000
	181.019	181.019

NEDSKRIVNINGSTESTS

Nedskrivningstests for goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid gennemføres, hvis der er indikationer for et nedskrivningsbehov, dog mindst én gang årligt. Hvis genindvindingsværdien, der er baseret på den kapitaliserede 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.

Forventede fremtidige frie pengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, EBIT, arbejdskapital, aktiver og vækstforudsætningerne for de efterfølgende år.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentligste parametre er vurderet og indregnet i de forventede pengestrømme. Fremskrivninger herefter er baseret på generelle forventninger og risici. Terminalværdien fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger i de pågældende segmenter.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er efter skat og afspejler de specifikke risici i de enkelte segmenter.

Der er ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill vedrørende Carl F Detail og Carl F Industri.

Note 8 – Immaterielle aktiver 2012 – fortsat

NØGLEFORUDSÆTNINGER FOR DE FORETAGNE NEDSKRIVNINGSTESTS

Byggeri Division (165,0 mio. kr.)

Nedskrivningstesten er gennemført på den forventede samlede resultatudvikling i hele Byggeri Divisionen, hvori det tidligere segment "Carl F Detail" indgår.

De forventede fremtidige pengestrømme er baseret på budget for 2013 samt prognoser for perioden 2014-2018, hvor der i fremskrivningen er taget højde for generelle forventninger og risici.

Den anvendte diskonteringsrate til beregning af genindvindingsværdien er 9,1% efter skat (før skat 9,6%) og afspejler de risici, der er tilknyttet forretningsområdet.

Væksten i terminalperioden er indregnet til 1,0%, mens EBIT-margin i terminalperioden forventes at være uændret ligesom arbejdskapitalen i % af omsætningen forventes uændret. I terminalperioden forventes fuld reinvestering tillagt realvæksten.

Hvis den estimerede diskonteringsrate efter skat, som er anvendt i forbindelse med de tilbagediskonterede pengestrømme i virksomheden, havde været 1% højere end ledelsens skøn (dvs. 10,1% i stedet for 9,1%), indikerer testen fortsat ikke behov for nedskrivning.

Såfremt EBIT reduceres med 10% i perioden 2013-2018 samt i terminalperioden, vil dette beregnet med en diskonteringsrate på 9,1% efter skat heller ikke medføre nedskrivning.

Ledelsen vurderer på den baggrund, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Industri Division (16,0 mio. kr.)

Nedskrivningstesten er gennemført på den forventede samlede resultatudvikling i hele Industri Divisionen, hvori "Carl F Industri" indgår.

De forventede fremtidige pengestrømme er baseret på budget for 2013 samt prognoser for perioden 2014-2018, hvor der i fremskrivningen er taget højde for generelle forventninger og risici.

Den anvendte diskonteringsrate til beregning af genindvindingsværdien er 9,1% efter skat (før skat 9,6%) og afspejler den risikofrie rente med tillæg af risici tilknyttet forretningsområdet.

Væksten i terminalperioden er indregnet til 1,0%, mens EBIT-margin i terminalperioden forventes at være uændret ligesom arbejdskapitalen i % af omsætningen forventes uændret. I terminalperioden forventes fuld reinvestering tillagt realvæksten.

Hvis den estimerede diskonteringsrate efter skat, som er anvendt i forbindelse med de tilbagediskonterede pengestrømme i virksomheden, havde været 1% højere end ledelsens skøn (dvs. 10,1% i stedet for 9,1%), ville det ikke medføre behov for nedskrivning.

Såfremt EBIT reduceres med 10% i perioden 2013-2018 samt i terminalperioden, vil dette beregnet med en diskonteringsrate på 9,1% efter skat heller ikke medføre nedskrivning.

Ledelsen vurderer på den baggrund, 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, kundekredse og software.

tkr.	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total
Note 9 – Materielle aktiver 2012 (2011)			
Kostpris primo	558.193	406.314	964.507
Kostpris primo	482.336	416.006	898.342
Årets tilgang	4.063	13.921	17.984
Årets tilgang	2.259	6.310	8.569
Årets afgang	-277	-15.409	-15.686
Årets afgang	-99	-16.002	-16.101
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	73.697	-	73.697
Kostpris ultimo	561.979	404.826	966.805
Kostpris ultimo	558.193	406.314	964.507
Af- og nedskrivninger primo	-114.940	-244.037	-358.977
Af- og nedskrivninger primo	-66.658	-229.213	-295.871
Årets afskrivninger	-15.470	-26.019	-41.489
Årets afskrivninger ¹⁾	-21.623	-30.082	-51.705
Årets afgang	252	14.692	14.944
Årets afgang	99	15.258	15.357
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-26.758	-	-26.758
Af- og nedskrivninger ultimo	-130.158	-255.364	-385.522
Af- og nedskrivninger ultimo	-114.940	-244.037	-358.977
Regnskabsmæssig værdi ultimo	431.821	149.462	581.283
Regnskabsmæssig værdi ultimo	443.253	162.277	605.530

1) Der blev i 2011 reklassificeret tre ejendomme bestemt for salg, hvilket har medført, at tidligere perioders manglende afskrivninger på 8,4 mio. kr. er blevet omkostningsført i året.

tkr.	2012	2011
Note 10 – Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris primo	301.398	607.071
Årets tilgang	13.724	-
Årets afgang ved fusion	-	-305.673
Kostpris ultimo	315.122	301.398
Nedskrivninger primo	48.090	374.026
Nedskrivninger	-	13.385
Årets tilbageførsel ved fusion	-	-339.321
Nedskrivninger ultimo	48.090	48.090
Regnskabsmæssig værdi ultimo	267.032	253.192

Note 10 – Kapitalandele i dattervirksomheder – fortsat

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

Bortset fra Sanistal OÜ og UAB Sanistal er selskaberne værdiansat til kostpris.

Carl F International A/S

Carl F International A/S er i 2012 fusioneret med Sanistål A/S.

Princippet for de foretagne nedskrivningstests er beskrevet i note 11 i koncernregnskabet. Nedskrivningstestene foretages dog i moderselskabet på de enkelte datterselskaber.

Note 11 – Kapitalandele i associerede virksomheder 2012 (2011)

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Andel af egenkapital	Andel af årets resultat
Brødrene A & O								
Johansen A/S	Albertslund	39,12%	2.272.740	91.104	1.286.351	520.095	299.788	35.643
Brødrene A & O								
Johansen A/S	Albertslund	39,12%	2.366.146	79.846	1.276.238	604.952	262.633	31.239

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 aktierne i Brødrene A & O Johansen A/S til skønnet nytteværdi på 299,8 mio. kr. svarende til andel af egenkapitalen ifølge Brødrene A & O Johansen A/S. Der henvises i øvrigt til note 13 i koncernregnskabet.

tkr.	2012	2011
Note 12 – Varebeholdninger		
Handelsvarer	482.738	458.604
	482.738	458.604
Årets tilbageførte nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen ¹⁾	-12.004	-8.003
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	2.738	3.528

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

tkr.	2012	2011
Note 13 – Tilgodehavender		
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	372.302	399.067
Varetilgodehavender hos dattervirksomheder	1.226	2.169
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	42.404	40.274
Andre tilgodehavender	8.471	2.435
	424.403	443.945
Note 14 – Udskudt skat		
Udskudt skat primo	-93.218	-20.374
Tilgang ved fusion	-	-71.780
Reklassifikation fra sambeskatningsbidrag/selskabsskat	-	1.294
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	22.633	3.174
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	1.779	1.379
Regulering vedrørende tidligere år	67	-6.911
	-68.739	-93.218
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	12.873	14.790
Materielle aktiver	-6.963	617
Kortfristede aktiver	-8.770	-15.058
Kortfristede forpligtelser	-6.360	-6.211
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-59.519	-87.356
	-68.739	-93.218
Note 15 – Kreditinstitutter		
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	56.172	64.529
Kortfristede forpligtelser	1.275.920	1.401.245
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	52.019	61.773
	1.384.111	1.527.547
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter:		
DKK	1.348.745	1.480.756
EUR	32.371	28.711
Øvrige	2.995	18.080

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

Låntype	Gns.vægtet restløbetid år	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			%	%	2012	2011
			2012	2011	2012	2011
Driftskreditter	-	variabel	dagsb.	dagsb.	604.885	648.131
Prioritetsgæld ¹⁾	13,3	variabel	1,8	2,1	82.603	88.675
Prioritetsgæld	12,5	fast	3,9	4,0	34.198	42.316
Banklån ³⁾	0,8	variabel	2,8	2,2	462.425	362.425
Banklån inkl. evt. tilhørende renteswap ^{2) 3)}	0,8	fast	7,2	5,3	200.000	350.000
					1.384.111	1.527.547

Note 15 – Kreditinstitutter – fortsat

- ¹⁾ Gæld anført som variabel rente har revurdering af rentesatsen i 2013.
²⁾ 200.000 tkr. er afdækket gennem en renteswap til en rente på 4,25%, hvor 100.000 tkr. udløb 31. december 2012 og 100.000 tkr. udløber 31. december 2013.
³⁾ Efter indgåelse af bankaftale i marts 2013 er restløbetiden forøget med 1 år.

Markedsværdien af den indgåede renteswap udgør -4.303 tkr. pr. 31. december 2012 (2011: -11.421 tkr.), som er indregnet på egenkapitalen.

tkr.	2012	2011
Note 16 – Leverandørgæld og andre forpligtelser		
Leverandørgæld	200.357	207.482
Skyldig feriepengeforpligtelse	67.585	63.082
Skyldig moms	22.021	30.302
Anden gæld	22.472	35.128
	312.435	335.994
Note 17 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg		
Materielle aktiver, grunde og bygninger	85.000	107.220
Materielle aktiver, driftsmateriel og inventar	-	1.117
Andre langfristede aktiver	-	378
Varebeholdninger	-	4.523
Tilgodehavender	-	14.155
Likvide beholdninger	-	1.600
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	85.000	128.993
Kreditinstitutter	-	5.747
Kreditinstitutter, prioritetsgæld	52.019	61.773
Øvrige forpligtelser	-	9.541
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	52.019	77.061

Sanistål har to danske ejendomme bestemt for salg, der fortsat er i en salgsproces. Som følge af de aktuelle markedsforhold på ejendomme er salgsprocessen blevet længere end oprindeligt forventet, men det er stadig selskabets intention at afhænde nævnte ejendomme, hvorfor disse er klassificeret som aktiviteter og aktiver bestemt for salg.

Ledelsen vurderer, at realisationsværdien for aktiviteter og aktiver bestemt for salg vil overstige den bogførte værdi på 85,0 mio. kr.

tkr.	2012	2011
Note 18 – Hensatte forpligtelser		
Hensættelse primo	21.044	131.629
Tilgang ved fusion	-	10.182
Anvendt i året	-9.267	-124.044
Hensat for året	5.019	3.277
Hensættelse ultimo	16.796	21.044
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	12.941	16.697
Kortfristede forpligtelser	3.855	4.347
	16.796	21.044

Hensatte forpligtelser vedrører kontrakter på ledige lejemål i uopsigelsesperioden.

Note 19 – Sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser:

Til sikkerhed for bankgæld:

- > Pant i Sanistål A/S' aktier i Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA, Letland, Max Schön AG, Tyskland og UAB Sanistal, Litauen.
- > Transport i gældsbreve for finansielle koncernmellemværender.
- > 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.	2012	2011
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	507.619	540.865
Pant i Saniståls aktier i Brødrene A & O Johansen A/S	299.788	262.633
Pant i fordringer i forbindelse med salg af koncernens faste ejendomme	6.104	6.324
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	1.551.311	1.720.033
Pant i Saniståls aktier i datterselskaber	253.192	253.192
Transport i gældsbreve for finansielle koncernmellemværender	42.404	40.274

tkr.

Note 20 – Kontraktlige forpligtelser

	2012		2011	
	Husleje- forpligtelser	Leasing- forpligtelser	Husleje- forpligtelser	Leasing- forpligtelser
0-1 år	59.902	16.465	56.891	16.365
1-5 år	161.962	11.970	168.685	14.855
> 5 år	23.006	-	45.181	-
	244.870	28.435	270.757	31.220
Indregnet i resultatopgørelsen	63.682	28.175	65.002	13.995

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 539 tkr. (2011: 898 tkr.).

Note 21 – Eventualforpligtelser

Der er afgivet støtteerklæringer for Serman & Tipsmark A/S, Sanistal OÜ samt UAB Sanistal.

tkr.

Note 22 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:

tkr.	2012	2011
Lovpligtig revision	1.075	1.025
Skatte- og momsmaessig rådgivning	410	392
Andre erklæringer med sikkerhed	59	340
Andre ydelser	333	476
	1.877	2.233

Note 23 – 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

Der har ud over ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer ikke været transaktioner med disse. Ledelsens aflønning og aktiebaseret vederlæggelse er omtalt i koncernregnskabet note 5 og 6.

Banker og deres tilknyttede selskaber

Sanistål indgik den 19. januar 2009 en rammelåneaftale med bankerne. Rammelåneaftalen regulerer vilkårene for de kreditfaciliteter, som bankerne stiller til rådighed for Sanistål. Rammelåneaftalen blev i forbindelse med aktieemissionen den 18. marts 2011 videreført med koncernens banker. Rammelåneaftalen er blevet forlænget den 21. marts 2013 således den er uopsigelig indtil den 30. juni 2014. Aftalen om kreditfaciliteterne indeholder kvartalsvise covenants.

Gæld til bankerne udgør 1.384,1 mio. kr. pr. 31. december 2012, udnyttet garantiramme stillet af bankerne udgør 7,4 mio. kr., renteswap indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 4,3 mio. kr. og renter og gebyrer til bankerne i året udgør 46,9 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 (299,8 mio. kr.), i Saniståls ejendomme (507,6 mio. kr.) samt i fordringer i forbindelse med salg af Saniståls faste ejendomme (6,1 mio. kr.).

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

Samhandel med datterselskaber har omfattet følgende:

tkr.	2012	2011
Salg af handelsvarer	16.691	20.452
Salg af tjenesteydelser	400	400
Indtægter ved udleje af bygninger	960	1.175
Renteindtægter ved koncernudlån	1.798	1.710

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

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december 2012 udgør fastforrentede stående lån på i alt 42.404 tkr. (2011: 40.211 tkr.). Herudover er der afgivet støtteerklæringer og sikkerhedsstillelser nærmere beskrevet i note 19 og 21.

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

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

Note 24 – Finansielle risici og finansielle instrumenter

Med hensyn til finansielle risici og finansielle instrumenter henvises i sin helhed til note 28 i koncernregnskabet, idet de beskrevne risici og følsomheder vurderes at dække moderselskabet.

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

2012 (tkr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	1.332.092	1.366.857	1.300.320	11.377	10.870	44.290
Leverandørgæld	200.357	200.357	200.357	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap	4.303	7.597	7.597	-	-	-
31. december før for- pligtelser bestemt for salg	1.536.752	1.574.811	1.508.274	11.377	10.870	44.290
Forpligtelser bestemt for salg	52.020	70.917	3.015	67.902	-	-
31. december inkl. for- pligtelser bestemt for salg	1.588.772	1.645.728	1.511.289	79.279	10.870	44.290

2011 (tkr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	1.465.774	1.501.418	1.417.567	12.182	11.404	60.265
Leverandørgæld	207.482	207.482	207.482	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap	11.421	14.874	14.874	-	-	-
31. december før for- pligtelser bestemt for salg	1.684.677	1.723.774	1.639.923	12.182	11.404	60.265
Forpligtelser bestemt for salg	61.773	83.948	9.454	74.494	-	-
31. december inkl. for- pligtelser bestemt for salg	1.746.450	1.807.722	1.649.377	86.676	11.404	60.265

Forudsætninger for forfaldsanalysen:

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inklusive estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på basis af de nuværende markedsforhold. Moderselskabets låntagning og garanterede kreditfaciliteter er underlagt særlige vilkår og betingelser (covenants), der vedrører størrelsen af koncernens egenkapital, udviklingen i koncernens driftsresultat (EBITDA) og rentebærende gæld.

Der har ikke været brud på covenants i 2011 og 2012.

I forfaldsanalysen for 2011 og 2012 er der ikke taget højde for ny bankaftale, der var indgået efter regnskabsårets udløb.

Note 24 – Finansielle risici og finansielle instrumenter – fortsat

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

tkr.	2012	2011
Nedskrivninger primo	23.845	30.013
Nedskrevet i året	12.953	15.647
Realiseret i året	-9.152	-10.400
Tilbageført	-7.848	-11.415
Nedskrivninger ultimo	19.798	23.845

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

tkr.	2012	2011
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	45.966	42.514
Mellem 30 og 90 dage	3.575	1.760
Over 90 dage	219	239
	49.760	44.513

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 28 i koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

tkr.	2012		2011	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender	424.403	424.403	450.268	450.268
Likvide beholdninger	283	283	390	390
Udlån og tilgodehavender	424.686	424.686	450.658	450.658
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	4.303	4.303	11.421	11.421
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	4.303	4.303	11.421	11.421
Kreditinstitutter	1.332.092	1.332.092	1.465.774	1.465.774
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	312.435	312.435	335.994	335.994
Finansielle forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	52.019	52.019	61.773	61.773
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.696.546	1.696.546	1.863.541	1.863.541

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 2011.

SANISTÅLS BESTYRELSE OG DIREKTION



SANISTÅLS BESTYRELSE



OLE STEEN ANDERSEN
Født 1946

Formand

Medlem af Saniståls bestyrelse siden 2007, formand siden 2009. Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Formand for bestyrelsen i:
DVCA (Danish Venture Capital and Private Equity Association)
BB Electronics A/S
BB Electronics Holding A/S
HedgeCorp A/S

Medlem af bestyrelsen i:
AVK Holding A/S
Scandinavian Private Equity A/S
Sandbjerg Gods
Scan Office

Direktør i:
Slotsbakken Holding ApS

Øvrige aktiviteter:
Nordic Adviser i CVC Capital Partners
Adviser i Dansk Merchant Capital



JENS JØRGEN MADSEN
Født 1949

Næstformand

Medlem af Saniståls bestyrelse siden 2007, næstformand siden 2009. Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Formand for bestyrelsen i:
VELUX A/S
Næstformand for bestyrelsen i:
Højgaard Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i:
MT Højgaard A/S
Kirk Kapital A/S



PETER VAGN-JENSEN
Født 1955

Medlem af Saniståls bestyrelse siden 1999.

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
DGH (Danske Godser og Herregårde)
Mermaid Projektet, selvejende institution
HCWV-J ApS
SAST ApS
Gynaecology Cancer Research Fund (GCRF)
Fonden for bæredygtig jagt.

Direktør i:
Scanatric ApS

Øvrige aktiviteter:
Stifter, trustee og President for The Eve Appeal UK
Medlem af Buerup skolebestyrelse.



WILLIAM E. HOOVER, JR
Født 1949

Medlem af Saniståls bestyrelse siden 2012. Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Formand for bestyrelsen i:
GN Store Nord Fonden
ReD Associates
Næstformand for bestyrelsen i:
GN Store Nord

Medlem af bestyrelsen i:
Danfoss A/S
Sauer Danfoss
LEGO Fonden
Specialist People Foundation



OLE ENØ JØRGENSEN
Født 1965

Medarbejdervalgt

Medlem af Saniståls
bestyrelse siden 2006.



BENNY KIRKEBY
Født 1968

Medarbejdervalgt

Medlem af Saniståls
bestyrelse siden 2010.



JESPER SØE
Født 1980

Medarbejdervalgt

Medlem af Saniståls
bestyrelse siden 2011.

SANISTÅLS DIREKTION



CHRISTIAN B. LUND

Født 1959

Administrerende direktør

Formand for bestyrelsen i:

DI Handel

Medlem af bestyrelsen i:

DI's hovedbestyrelse
Rørforeningen



FLEMMING GLAMANN

Født 1960

Økonomidirektør

Medlem af bestyrelsen i:

Ambercon A/S

Divisionsdirektører

HANS HENRIK VON PLATEN-HALLERMUND

Byggeri

HENRIK HÜBNER

Industri

Direktører i dattervirksomheder

MIODRAG ZIVIC

Max Schön AG, 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

Årsrapport 2012

Sanistål A/S

Håndværkervej 14

DK-9000 Aalborg

Tlf.: +45 96 30 60 00

CVR-nr 42997811

www.sanistaal.com