

'13

Delårsrapport

1. kvartal

FOKUS PÅ MULIGHEDERNE I ET FALDENDE MARKED

Vores omsætning har i kvartalet været påvirket af 4 færre arbejdsdage og en kold vinter. Byggeri Divisionen har øget markedsandele og fastholdt omsætningen på samme niveau som sidste år, til trods for at det danske VVS-marked er gået tilbage med 9,8% i kvartalet. Der er investeret omkostninger i nye vækstinitiativer, hvilket har betydet at Byggeri Divisionen har realiseret vækst på både det danske og det østeuropæiske marked. Stålmarkedet er presset og udover arbejdsdagene er omsætningen påvirket af faldende stålpriser, hvilket er årsagen til at Industri Divisionens omsætning i kvartalet blev realiseret under sidste års niveau. Potentialet hos de industrielle kunder i både Danmark og Nordtyskland

bearbejdes med en styrket salgsindsats. Vi har i Serman & Tipsmark fået en større ordre i Norge, som er et nyt marked for os. I Tyskland er der gennemført en centralisering af både salgsorganisationen og lagerfaciliteterne som led i vores fortsatte fokus på effektiviseringer.

Markedsudviklingen de seneste måneder har været svagere end forventet, og der må påregnes vanskelige markedsforhold i 2013. Vi gennemfører de igangsatte vækstinitiativer og arbejder systematisk med at effektivisere vores processer. Saniståls medarbejdere er velmotiverede og fuldt fokuserede på at udnytte disse muligheder.

FINANSIELLE HOVEDPUNKTER

2013 - 1. KVARTAL

- > Resultat af Saniståls primære drift (EBIT) eksklusive ejendomsavancer for 1. kvartal 2013 udgjorde 11,4 mio. kr. (1,1%) mod 36,4 mio. kr. (3,6%) i samme periode sidste år. Halvdelen af faldet i indtjeningen skyldes reduceret indtjening på stål, og i de øvrige aktiviteter skyldes faldet 4 færre arbejdsdage og den kolde vinter.
- > I Byggeri Divisionen er markedsandelen på det danske marked forbedret med mere end 2% trods markedstilbagegang.
- > Egenkapitalen blev forøget med 2,2 mio. kr. i perioden og udgjorde 700,7 mio. kr. pr. 31. marts 2013 svarende til en soliditetsgrad på 25,3%
- > Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i årets første kvartal 22,6 mio. kr. mod -20,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

2013 - FORVENTNINGER

- > Forventningerne til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes og forventes fortsat realiseret til mellem 110 og 150 mio. kr. før eventuelle ejendomsavancer.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

| mio. kr. | 1. kvartal 2013 | 1. kvartal 2012 | 2012 |
|---|--------------------|--------------------|----------------|
| Hovedtal | | | |
| Resultat: | | | |
| Nettoomsætning | 1.002,4 | 1.113,4 | 4.447,1 |
| Bruttoavance | 266,7 | 290,9 | 1.163,0 |
| Andre driftsindtægter | 1,8 | 64,8 | 69,5 |
| Omkostninger | -242,0 | -242,1 | -991,2 |
| Driftsresultat (EBITDA) | 26,6 | 113,6 | 241,3 |
| Primær drift (EBIT) | 11,4 | 98,0 | 180,3 |
| Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance | 11,4 | 36,4 | 118,7 |
| Periodens resultat af finansielle poster | -9,4 | -8,3 | -3,6 |
| Periodens resultat før skat (EBT) | 2,0 | 89,7 | 176,6 |
| Periodens resultat | 1,4 | 80,3 | 153,1 |
| Pengestrømme: | | | |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 22,6 | -20,0 | 102,3 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | -3,3 | 87,7 | 61,6 |
| Frie pengestrømme | 19,3 | 67,7 | 163,9 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 2,6 | 4,7 | 24,1 |
| Balance: | | | |
| Langfristede aktiver | 1.408,0 | 1.417,3 | 1.421,5 |
| Kortfristede aktiver | 1.359,2 | 1.442,5 | 1.257,1 |
| Aktiver i alt | 2.767,2 | 2.859,8 | 2.678,6 |
| Egenkapital | 700,7 | 619,2 | 698,5 |
| Rentebærende gæld | 1.532,0 | 1.649,5 | 1.551,3 |
| Ikke-rentebærende gæld | 534,5 | 591,1 | 428,8 |
| Passiver i alt | 2.767,2 | 2.859,8 | 2.678,6 |
| Aktiekapital | 11,9 | 11,9 | 11,9 |
| Nøgletal | | | |
| Bruttoavance % | 26,6 | 26,1 | 26,2 |
| Omkostninger % | 24,1 | 21,7 | 22,3 |
| EBITDA-margin % | 2,6 | 10,2 | 5,4 |
| EBIT-margin (overskudsgrad) % | 1,1 | 8,8 | 4,1 |
| EBIT-margin (overskudsgrad) ekskl. ejendomsavance % | 1,1 | 3,6 | 2,7 |
| Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis * | 0,5 | 27,1 | 12,9 |
| Cash flow pr. aktie (CFPS), kr. | 1,9 | -1,7 | 8,6 |
| Afkastningsgrad (ROIC) % * | 3,0 | 21,0 | 10,0 |
| Egenkapitalens forrentning % * | 0,8 | 37,8 | 24,8 |
| Soliditetsgrad % | 25,3 | 21,7 | 26,1 |
| Price/Earning (PE), kr. * | 135,0 | 2,4 | 4,4 |
| Børskurs pr. aktie, kr. | 62,2 | 66,3 | 56,2 |
| Indre værdi pr. aktie, kr. | 59,2 | 52,3 | 59,0 |
| Kurs / Indre værdi (K/I) | 1,1 | 1,3 | 1,0 |
| Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo perioden | 1.527 | 1.520 | 1.561 |

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis.

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

Definitioner ifølge Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Antal heltidsansatte måles som ansatte på lønningslisten på statusdagen.

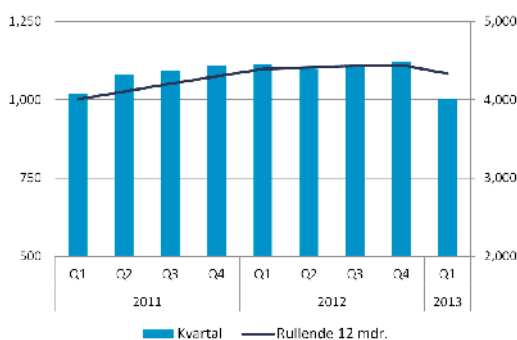
LEDELSSESBERETNING

1. KVARTAL 2013

Resultat af Saniståls primære drift (EBIT) eksklusive ejendomsavancer for 1. kvartal 2013 udgjorde 11,4 mio. kr. (1,1%) mod 36,4 mio. kr. (3,6%) i samme periode sidste år. Udviklingen i den primære drift kan henføres til lavere aktivitet i perioden.

Andre driftsindtægter i kvartalet udgjorde 1,8 mio. kr. mod 64,8 mio. kr. i samme periode sidste år. Andre driftsindtægter i 1. kvartal 2012 var positivt påvirket med 61,6 mio. kr. som følge af ekspropriation af ejendom i Silkeborg.

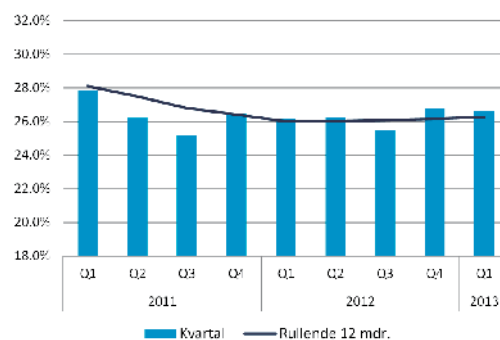
Omsætning pr. kvartal og rullende 12 mdr.
mio. kr.



Omsætningen i kvartalet blev samlet set reduceret med 10,0% (111,0 mio. kr.) i forhold til samme periode sidste år. Byggeri Divisionen realiserede til trods for et faldende marked i 1. kvartal 2013 en omsætning på samme niveau som i 1. kvartal 2012, hvilket korrigeret for arbejdsdage udgør en fremgang på 6,7%. Industri Divisionen realiserede en omsætningstilbagegang på 16,8%. Udviklingen i Industri Divisionen skyldes dels forskydning af omsætning grundet færre arbejdsdage og dels faldende stålpriser.

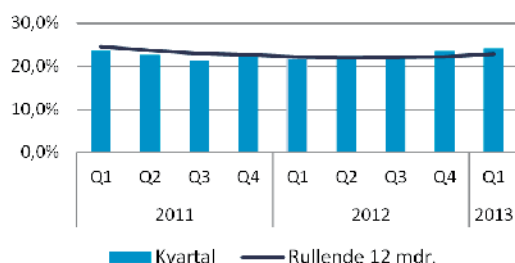
Omsætningen i 1. kvartal 2013 blev ikke overraskende realiseret under niveauet for samme periode sidste år. I 1. kvartal 2013 var der 4 arbejdsdage mindre end i samme periode sidste år. Forskydningen af arbejdsdage har påvirket omsætningen negativt i 1. kvartal 2013 med 65,7 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal 2012. Omsætningen i 1. kvartal 2012 var ekstraordinært positivt påvirket af en mild vinter i niveauet 40 mio. kr.

Bruttoavanceprocent pr. kvartal og rullende 12 mdr.
mio. kr.



Bruttoavanceprocenten blev forøget med 0,5 procentpoint til 26,6% mod 26,1% i samme periode sidste år. Udviklingen i bruttoavanceprocenten er påvirket af produktmiksforskydninger samt en fortsat fokuseret indsats på at øge rentabiliteten. Bruttoavancen blev reduceret med 8,3% (24,2 mio. kr.) i forhold til samme periode sidste år som følge af det lavere aktivitetsniveau i kvartalet.

Omkostninger % af omsætning



Omkostningerne i 1. kvartal 2013 udgjorde 242,0 mod 242,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens realiserede omkostninger afspejler det forventede aktivitetsniveau, men omkostningsprocenten er påvirket af aktivitetsforskydningen mellem 1. og 2. kvartal. Andre eksterne omkostninger blev reduceret med 1,7 mio. kr. Logistikkomkostningerne blev i 1. kvartal 2013 reduceret med 3,7 mio. kr. som følge af det lavere aktivitetsniveau i kvartalet. Ejendommenes drift var i 1. kvartal 2012 positivt påvirket af en tilbageførsel af en hensat forpligtigelse på 2,0 mio. kr. vedrørende lejemål. Til trods for at der fortsat arbejdes med løbende forbedringer af produktiviteten, er der en mindre stigning i personaleomkostningerne på 1,6 mio. kr. i forhold til samme kvartal sidste år. Stigningen i personaleomkostningerne kan henføres til en række igangsatte vækstinitiativer i Byggeri Divisionen, som har medført at Sanistål har øget sin markedsandel.

Kvartalets resultatandel i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S er i lighed med sidste år ikke indregnet i resultatet, idet resultatet ikke er tilgængeligt ved udarbejdelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2013.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 9,4 mio. kr. mod 8,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernbalancen udgjorde 2.767,2 mio. kr. mod 2.859,8 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Tilgodehavender blev reduceret med 93,9 mio. kr., mens varebeholdninger blev øget med 10,9 mio. kr. Egenkapitalen blev forøget med 2,2 mio. kr. i perioden og udgjorde 700,7 mio. kr. pr. 31. marts 2013 svarende til en soliditetsgrad på 25,3%. På samme tidspunkt sidste år udgjorde egenkapitalen 619,2 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 21,7%.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i årets første kvartal 22,6 mio. kr. mod -20,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Forbedringen kan henføres til udviklingen i de arbejdskapitalrelaterede poster, hvor det lavere aktivitetsniveau i marts 2013 blandt andet har betydet, at pengestrømme fra tilgodehavender i kvartalet blev realiseret 72,3 mio. kr. bedre end i 1. kvartal 2012. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -3,3 mio. kr. mod 87,7 mio. kr. i samme periode sidste år, hvor ekspropriation af ejendommen i Silkeborg påvirkede periodens investeringsaktivitet positivt med 84,1 mio. kr. De frie pengestrømme i koncernen udgjorde herefter 19,3 mio. kr. mod 67,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

UDVIKLING I SEGMENTERNE

BYGGERI DIVISIONEN

Byggeri Divisionen omfatter byggeriaktiviteterne i Sanistål Danmark samt i koncernens baltiske datterselskaber. Byggeri Divisionen kan inddeles i tre hovedproduktgrupper: VVS, VA, samt beslag og øvrige produkter til træ.

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 internetservicevirksomheder, 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.

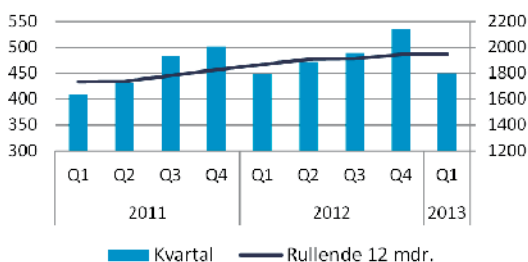
I Danmark har aktiviteten i bygge- og anlægsbranchen været stagnerende i 1. kvartal 2013. Beskæftigelsen i branchen har været svagt stigende i 1. kvartal 2013, mens ordrebeholdningen har været uændret.

Omsætning Byggeri

mio. kr.

kvartal

Rullende 12 mdr.



Byggeri Divisionen har i 1. kvartal 2013 realiseret en omsætning på samme niveau som sidste år. Markeds-

analyser fra Rørforeningen for 1. kvartal 2013 har vist, at Sanistål har øget sin markedsandel i Danmark. Det danske VVS-marked er gået 9,8% tilbage i forhold til 1. kvartal 2012, hvoraf 6,5% kan henføres til forskydningen i arbejdsdage. Sanistål har fastholdt sin omsætning i perioden, som følge af nye igangsatte vækstinitiativer i Danmark. Omsætningen på det østeuropæiske marked er ligeledes fastholdt på samme niveau som i samme periode sidste år.

Driftsresultatet for segmentet (segment-EBITDA) blev i 1. kvartal 2013 realiseret til 4,0 mio. kr. Sammenlignet med 1. kvartal 2012 er driftsresultatet reduceret med 14,1 mio. kr. Det lavere driftsresultat kan henføres til en lavere bruttoavanceprocent samt øgede personaleomkostninger. Faldet i bruttoavanceprocenten kan primært henføres til produktmiksforskydning, mens de øgede personaleomkostninger kan henføres til igangsatte vækstinitiativer, der har forøget Saniståls markedsandel.

RESULTATUDVIKLING BYGGERI DIVISIONEN

| Hovedtal, mio. kr. | 1. kvartal 2013 | 1. kvartal 2012 |
|--------------------|-----------------|-----------------|
| Segmentomsætning | 449,8 | 449,3 |
| Segment-EBITDA | 4,0 | 18,1 |
| Segmentaktiver | 1.060,0 | 1.050,7 |

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, industrislinger, transmissioner og elteknik.

Industri Divisionen er målrettet følgende brancher: Virksomheder inden for jern- og metalindustrien, frem-

stillingsindustrien, maskinforarbejdning, vind- og energi, offshore og betonindustrien. Industri Divisionen fokuserer sit markedspotentiale i forhold til de særlige behov, som findes indenfor proces- og maskinindustri. Sanistål løser denne varietet ved at udvikle kundetilpassede koncepter. Markedet indenfor 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.

Markedsaktiviteten i industrisektoren blev i 1. kvartal 2013 fastholdt på et lavt niveau. Industriens produktion har været vigende med en negativ udvikling i beskæftigelsen til følge, mens industriens samlede

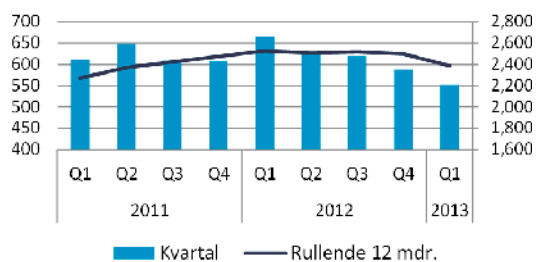
ordrebeholdning er på et lidt højere niveau sammenlignet med udgangen af 4. kvartal 2012. Stålområdet er fortsat påvirket af den vigende markedsudvikling i Europa.

Omsætning Industri

mio. kr.

kvartal

Rullende 12 mdr.



Industri Divisionen har i 1. kvartal 2013 oplevet et stagnerende marked, hvilket sammen med forskydningen af antallet af arbejdsdage har betydet en omsætnings tilbagegang sammenlignet med samme periode sidste år. Den realiserede omsætning udgjorde 552,6 mio. kr. i 1. kvartal 2013 mod 664,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Driftsresultatet for 1. kvartal 2013 udgjorde 22,5 mio. kr. mod 33,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Det lavere driftsresultat kan henføres til den lavere aktivitet, hvilket har reduceret bruttoavancen.

RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

| Hovedtal, mio. kr. | 1. kvartal 2013 | 1. kvartal 2012 |
|--------------------|-----------------|-----------------|
| Segmentomsætning | 552,6 | 664,0 |
| Segment-EBITDA | 22,5 | 33,9 |
| Segmentaktiver | 1.323,1 | 1.461,1 |

VÆSENTLIGE RISICI

I Årsrapport 2012 er væsentlige risici beskrevet udførligt bl.a. i noterne om væsentlige skøn og vurderinger (note 2) samt finansielle risici (note 28). Disse beskrivelser er fortsat dækkende og retvisende.

KAPITALBEREDSKAB

Der blev indgået aftale med koncernens banker den 21. marts 2013 om forlængelse af kreditfaciliteterne, således at de er uopsigelige indtil den 30. juni 2014. Aftalen om kreditfaciliteterne indeholder kvartalsvise covenants, som ledelsen vurderer, at koncernen kan overholde.

FORVENTNINGER TIL ÅRET 2013

Saniståls forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) for 2013 fastholdes på baggrund af resultatet af årets første 3 måneder, og forventningerne til de resterende 9 måneder. EBIT forventes derfor fortsat realiseret til mellem 110 mio. kr. og 150 mio. kr. før eventuelle ejendomsavancer.

BEGIVENHEDER EFTER DELÅRSPERIODENS UDLØB

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2013 for Sanistål A/S.

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

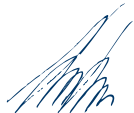
Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og

finansielle stilling pr. 31. marts 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2013.

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

Aalborg, den 21. maj 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



MP14

19.00
Tilhøre hall 13-14

RESULTATOPGØRELSE – KONCERNEN

| tkr. | 1. kvartal 2013 | 1. kvartal 2012 |
|---|--------------------|--------------------|
| Nettoomsætning | 1.002.366 | 1.113.344 |
| Vareforbrug | -735.631 | -822.419 |
| Bruttoavance | 266.735 | 290.925 |
| Andre driftsindtægter | 1.827 | 64.771 |
| Andre eksterne omkostninger | -100.356 | -102.008 |
| Personaleomkostninger | -141.649 | -140.073 |
| Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA) | 26.557 | 113.615 |
| Afskrivninger | -15.149 | -15.620 |
| Primær drift (EBIT) | 11.408 | 97.995 |
| Andel af periodens resultat efter skat i associerede virksomheder | - | - |
| Finansielle indtægter | 4.255 | 6.147 |
| Finansielle omkostninger | -13.653 | -14.438 |
| Periodens resultat før skat (EBT) | 2.010 | 89.704 |
| Skat af periodens resultat | -647 | -9.364 |
| Periodens resultat | 1.363 | 80.340 |
| Resultat pr. aktie (EPS), basis | 0,46 | 27,14 |
| Resultat pr. aktie (EPS), udvandet | 0,46 | 27,11 |

Vedrørende tidligere perioders resultat 2012-2013 henvises til note 5.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE – KONCERNEN

| tkr. | 1. kvartal 2013 | 1. kvartal 2012 |
|---|--------------------|--------------------|
| Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: | | |
| Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder | -791 | 608 |
| Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder | - | - |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter | -60 | -425 |
| Værdireguleringer reklassificeret til finansielle poster | 1.349 | 2.161 |
| Skat af sikringsinstrumenter indregnet direkte på totalindkomsten | -257 | -452 |
| Anden totalindkomst efter skat | 241 | 1.892 |
| Periodens resultat | 1.363 | 80.340 |
| Totalindkomst i alt | 1.604 | 82.232 |

BALANCE – KONCERNEN

| tkr. | Note | 31. marts 2013 | 31. dec. 2012 | 31. marts 2012 |
|--|------|-------------------|------------------|-------------------|
| AKTIVER | | | | |
| Langfristede aktiver | | | | |
| Immaterielle aktiver | | | | |
| Goodwill | | 213.582 | 213.582 | 213.582 |
| Varemærker | | 35.000 | 35.625 | 37.500 |
| Kundekreds | | 10.355 | 10.625 | 12.500 |
| Software | | 17.590 | 15.133 | 13.064 |
| | | 276.527 | 274.965 | 276.646 |
| Materielle aktiver | | | | |
| Grunde og bygninger | | 573.064 | 578.585 | 587.538 |
| Driftsmateriel og inventar | | 163.715 | 172.356 | 184.881 |
| | | 736.779 | 750.941 | 772.419 |
| Andre langfristede aktiver | | | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 299.788 | 299.788 | 262.633 |
| Udskudt skat | | 70.084 | 70.951 | 84.651 |
| Huslejedeposita | | 24.805 | 24.852 | 20.900 |
| | | 394.677 | 395.591 | 368.184 |
| Langfristede aktiver i alt | | 1.407.983 | 1.421.497 | 1.417.249 |
| Kortfristede aktiver | | | | |
| Varebeholdninger | | 696.849 | 643.942 | 685.982 |
| Tilgodehavender | | 545.249 | 508.846 | 639.139 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 23.533 | 10.199 | 20.984 |
| Likvide beholdninger | | 8.576 | 9.099 | 11.420 |
| | | 1.274.207 | 1.172.086 | 1.357.525 |
| Aktiver bestemt for salg | 3 | 85.000 | 85.000 | 85.000 |
| Kortfristede aktiver i alt | | 1.359.207 | 1.257.086 | 1.442.525 |
| AKTIVER I ALT | | 2.767.190 | 2.678.583 | 2.859.774 |

BALANCE – KONCERNEN

| tkr. | Note | 31. marts 2013 | 31. dec. 2012 | 31. marts 2012 |
|--|------|-------------------|------------------|-------------------|
| PASSIVER | | | | |
| Egenkapital | | | | |
| Aktiekapital | | 11.924 | 11.924 | 11.928 |
| Andre reserver | | -16.356 | -16.597 | -19.980 |
| Overført resultat | | 705.119 | 703.184 | 627.250 |
| Egenkapital i alt | | 700.687 | 698.511 | 619.194 |
| Forpligtelser | | | | |
| Langfristede forpligtelser | | | | |
| Kreditinstitutter | | 768.373 | 56.341 | 903.096 |
| Hensatte forpligtelser | | 11.977 | 12.941 | 10.535 |
| | | 780.350 | 69.282 | 913.631 |
| Kortfristede forpligtelser | | | | |
| Kreditinstitutter | | 712.543 | 1.442.951 | 691.776 |
| Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser | | 511.984 | 403.241 | 561.676 |
| Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi) | | 6.112 | 7.421 | 12.555 |
| Selskabsskat | | 545 | 1.303 | 1.360 |
| Hensatte forpligtelser | | 3.855 | 3.855 | 4.912 |
| | | 1.235.039 | 1.858.771 | 1.272.279 |
| Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | 3 | 51.114 | 52.019 | 54.670 |
| | | 1.286.153 | 1.910.790 | 1.326.949 |
| Forpligtelser i alt | | 2.066.503 | 1.980.072 | 2.240.580 |
| PASSIVER I ALT | | 2.767.190 | 2.678.583 | 2.859.774 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| tkr. | 1. kvartal 2013 | 1. kvartal 2012 |
|---|--------------------|--------------------|
| Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT) | 2.010 | 89.704 |
| Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.: | | |
| Avance ved salg af ejendomme m.m. | - | -61.620 |
| Af- og nedskrivninger | 15.149 | 15.620 |
| Andre ikke-kontante driftsposter, netto | 1.482 | 2.274 |
| Hensatte forpligtelser | -3.628 | -5.597 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 572 | 410 |
| Kursreguleringer | 462 | 434 |
| Finansielle indtægter | -4.255 | -6.147 |
| Finansielle omkostninger | 13.653 | 14.438 |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital | 25.445 | 49.516 |
| Ændring i tilgodehavender | -50.125 | -122.450 |
| Ændring i varebeholdninger | -54.085 | -80.159 |
| Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser | 111.511 | 141.322 |
| Pengestrømme fra primær drift | 32.746 | -11.771 |
| Renteindtægter, modtaget | 4.255 | 6.147 |
| Renteudgifter, betalt | -13.653 | -14.438 |
| Betalt selskabsskat | -758 | 53 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 22.590 | -20.009 |
| Køb af immaterielle aktiver | -674 | -955 |
| Køb af materielle aktiver | -2.643 | -4.666 |
| Salg af materielle aktiver | - | 84.114 |
| Salg af dattervirksomhed | - | 9.296 |
| Andre langfristede aktiver | 7 | -71 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | -3.310 | 87.718 |
| Frie pengestrømme | 19.280 | 67.709 |
| Fremmedfinansiering: | | |
| Afdrag på prioritetsgæld | -2.097 | -8.010 |
| Reduceret træk på driftskreditter | -17.924 | -63.324 |
| Pengestrøm fra finansiering | -20.021 | -71.334 |
| Periodens pengestrøm | -741 | -3.625 |
| Likvider primo | 9.099 | 14.662 |
| Kursregulering af likvider | 218 | 383 |
| Likvider ultimo | 8.576 | 11.420 |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.



EGENKAPITALOPGØRELSE

| 1. kvartal 2013 (tkr.) | Aktie- kapital | Reserve for sikrings- trans- aktioner | Reserve for valutakurs- regulering | Reserve for egne aktier | Overført resultat | I alt |
|---|-------------------|--|--|-------------------------------|----------------------|----------------|
| Egenkapital primo | 11.924 | -373 | -16.141 | -83 | 703.184 | 698.511 |
| Totalindkomst for perioden | | | | | | |
| Periodens resultat | - | - | - | - | 1.363 | 1.363 |
| Anden totalindkomst | | | | | | |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder | - | - | -791 | - | - | -791 |
| Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder | - | - | - | - | - | - |
| Værdiregulering af sikrings instrumenter: | | | | | | |
| Periodens værdiregulering | - | -60 | - | - | - | -60 |
| Værdireguleringer overført til finansielle poster | - | 1.349 | - | - | - | 1.349 |
| Skat af sikringsinstrumenter | - | -257 | - | - | - | -257 |
| Anden totalindkomst i alt | - | 1.032 | -791 | - | - | 241 |
| Totalindkomst i alt for perioden | - | 1.032 | -791 | - | 1.363 | 1.604 |
| Transaktioner med ejere | | | | | | |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | - | 572 | 572 |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | - | - | 572 | 572 |
| Egenkapital ultimo | 11.924 | 659 | -16.932 | -83 | 705.119 | 700.687 |

| 1. kvartal 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 | | | | | | |
| Periodens resultat | - | - | - | - | 80.340 | 80.340 |
| Anden totalindkomst | | | | | | |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder | - | - | 608 | - | - | 608 |
| Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder | - | - | - | - | - | - |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter: | | | | | | |
| Periodens værdiregulering | - | -425 | - | - | - | -425 |
| Værdireguleringer overført til finansielle poster | - | 2.161 | - | - | - | 2.161 |
| Skat af sikringsinstrumenter | - | -452 | - | - | - | -452 |
| Anden totalindkomst i alt | - | 1.284 | 608 | - | - | 1.892 |
| Totalindkomst i alt for perioden | - | 1.284 | 608 | - | 80.340 | 82.232 |
| Transaktioner med ejere | | | | | | |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | - | 410 | 410 |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | - | - | 410 | 410 |
| Egenkapital ultimo | 11.924 | -4.125 | -15.772 | -83 | 627.250 | 619.194 |

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, samt kursreguleringer vedrørende sikringsaktioner der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for enheder med

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier omfatter den nominelle værdi af selskabets beholdning af egne aktier.



NOTER – KONCERNEN

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børs-noterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2012. Sanistål har herudover implementeret de regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2013. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Note 2 – Segmentoplysninger

| 1. kvartal 2013 (tkr.) | Byggeri | Industri | I alt |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Segmentomsætning i alt | 449.770 | 552.596 | 1.002.366 |
| Segment-EBITDA | 4.047 | 22.510 | 26.557 |
| Segmentresultat før skat | 425 | 1.585 | 2.010 |
| Segmentaktiver | 1.060.008 | 1.323.147 | 2.383.155 |

| 1. kvartal 2012 (tkr.) | Byggeri | Industri | I alt |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Segmentomsætning i alt | 449.330 | 664.014 | 1.113.344 |
| Segment-EBITDA | 18.137 | 33.856 | 51.993 |
| Segmentresultat før skat | 9.295 | 18.787 | 28.082 |
| Segmentaktiver | 1.050.680 | 1.461.069 | 2.511.749 |

Afstemning af periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat

| tkr. | 1. kvartal 2013 | 1. kvartal 2012 |
|--|-----------------|-----------------|
| Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter | 2.010 | 28.082 |
| Ikke-fordelt ejendomsavance | - | 61.622 |
| Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen | 2.010 | 89.704 |

Note 3 – Aktiver bestemt for salg

| | 31. marts | 31. december |
|---|---------------|---------------|
| tkr. | 2013 | 2012 |
| Materielle aktiver, grunde og bygninger | 85.000 | 85.000 |
| Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg | 85.000 | 85.000 |
| Kreditinstitutter, prioritetsgæld | 51.114 | 52.019 |
| Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg | 51.114 | 52.019 |

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.

Note 4 – Nærtstående parter

Sanistål indgik den 19. januar 2009 en rammelåne-aftale med bankerne. Rammelåneaftalen regulerer vilkårene for de kreditfaciliteter, som bankerne stiller til rådighed for Sanistål. Rammelåneaftalen er senest blevet forlænget den 21. marts 2013, således at den er uopsigelig indtil den 30. juni 2014. Aftalen om kreditfaciliteterne indeholder kvartalsvise covenants.

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 danske ejendomme (504,4 mio. kr.) samt i fordringer i forbindelse med salg af Saniståls danske ejendomme (6,0 mio. kr.).

Gæld til bankerne udgør 1.532,0 mio. kr. pr. 31. marts 2013, udnyttet garantiramme stillet af bankerne udgør 7,7 mio. kr., renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 6,1 mio. kr. og renter og gebyrer til bankerne i 3 måneder udgør 10,8 mio. kr.

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

Note 5 – Resultat i 2012-2013

| Resultat pr. kvartal | 1. kv. | 2. kv. | 3. kv. | 4. kv. | 1. kv. |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| mio. kr. | 2012 | 2012 | 2012 | 2012 | 2013 |
| Nettoomsætning | 1.113,3 | 1.101,0 | 1.108,8 | 1.123,9 | 1.002,4 |
| Bruttoavance | 290,9 | 288,6 | 282,3 | 301,2 | 266,6 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 98,0 | 33,3 | 27,3 | 21,7 | 11,4 |
| Resultat efter skat i associerede virksomheder | - | 16,1 | - | 19,5 | - |
| Finansielle poster, netto | -8,3 | -8,5 | -12,2 | -10,2 | -9,4 |
| Resultat før skat (EBT) | 89,7 | 40,9 | 15,1 | 31,0 | 2,0 |
| Skat af periodens resultat | -9,4 | -6,3 | -3,4 | -4,6 | -0,6 |
| Periodens resultat | 80,3 | 34,6 | 11,7 | 26,4 | 1,4 |

| Akkumuleret resultat pr. kvartal | 1. kv. | 2. kv. | 3. kv. | 4. kv. | 1. kv. |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| mio. kr. | 2012 | 2012 | 2012 | 2012 | 2013 |
| Nettoomsætning | 1.113,3 | 2.214,4 | 3.323,2 | 4.447,1 | 1.002,4 |
| Bruttoavance | 290,9 | 579,5 | 861,8 | 1.163,0 | 266,6 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 98,0 | 131,3 | 158,6 | 180,3 | 11,4 |
| Resultat efter skat i associerede virksomheder | - | 16,1 | 16,1 | 35,6 | - |
| Finansielle poster, netto | -8,3 | -16,8 | -29,0 | -39,2 | -9,4 |
| Resultat før skat (EBT) | 89,7 | 130,6 | 145,7 | 176,7 | 2,0 |
| Skat af periodens resultat | -9,4 | -15,7 | -19,0 | -23,6 | -0,6 |
| Periodens resultat | 80,3 | 115,0 | 126,7 | 153,1 | 1,4 |

Note 6 – Finansielle risici og finansielle instrumenter

| tkr. | 31. marts 2013 | | 31. marts 2012 | |
|---|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| | Regnskabs- | | Regnskabs- | |
| | mæssig | Dagsværdi | mæssig | Dagsværdi |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 6.112 | 6.112 | 12.555 | 12.555 |
| Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter | 6.112 | 6.112 | 12.555 | 12.555 |

Delårsrapport 1. kvartal 2013

Sanistål A/S

Håndværkervej 14

DK-9000 Aalborg

Tlf.: +45 96 30 60 00

CVR-nr 42997811

www.sanistaal.com