



'13

Delårsrapport

1. halvår

ØGET MARKEDSANDEL PÅ VVS OG INDUSTRI – FORTSAT PRES PÅ STÅLMARKEDET

Aktiviteten i Sanistål har i 1. halvår 2013 været påvirket af et generelt pres på alle markeder.

Stå priserne har været markant faldende henover årets første seks måneder – specielt i 2. kvartal. Udviklingen i stå priserne og det pressede stå lmarked har betydet, at omsætning på stå l blev realiseret 116,5 mio. kr. under den tilsvarende periode sidste år.

Til trods for et presset marked har igangsatte vækstinitiativer betydet, at omsætningen på VVS og på industriprodukter blev øget i forhold til 1. halvår 2012. Omsætningen på det danske VVS-marked blev øget med 3,4%, hvori mod markedet gik tilbage med 4,8% i 1. halvår 2013. Saniståls markedsandel på det danske VVS-marked blev således øget med 1,5% i forhold til 1. halvår 2012. Især aktiviteten i Østdanmark udviklede sig flot.

Der blev i 1. halvår 2013 gennemført en række rationaliseringstiltag, som sammen med fortsatte effektiviseringer i logistikydelse rne understøtter den fremadrettede udvikling i forretningen. Som led i fortsat fokus på at optimere rentabiliteten blev der gennem 1. halvår 2013 afholdt omkostninger til et sourcingprojekt, som forventes at give de første effekter i 2. halvår 2013.

De faldende stå priser og det pressede stå lmarked samt den vigende aktivitet på markederne medfører, at markedsvilkårene i 2013 vil blive vanskeligere end hidtil forudsat i Saniståls forventninger til 2013. Igangsatte vækst- og optimeringstiltag understøttet af en velmotiveret medarbejderstab vil afbøde effekten af de vanskeligere markedsvilkår.

På det grundlag fastholdes forventningerne til 2013, men som følge af det markante fald i stå priserne forventes dog et resultat i den nederste del af det udmeldte interval.

FINANSIELLE HOVEDPUNKTER

2013 – 2. KVARTAL

- > Resultat af Saniståls primære drift (EBIT) eksklusiv ejendomsavancer for 2. kvartal 2013 udgjorde 19,2 mio. kr. (1,7%) mod 33,3 mio. kr. (3,0%) i samme periode sidste år.
- > Saniståls omsætning blev på trods af markedstilbagegang og faldende stå priser øget med 8,5 mio. kr. svarende til 0,8% i forhold til samme periode sidste år.
- > Omkostningerne blev i kvartalet realiseret over sidste års niveau som følge af en engangsindtægt på 8,0 mio. kr. i 2. kvartal 2012. Herudover har der i 2. kvartal 2013 været afholdt engangsomkostninger på 5,4 mio. kr. med henblik på fremadrettet effektivisering.
- > Periodens resultat af finansielle poster blev forringet med 9,8 mio. kr., idet resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for 2. kvartal 2013 ikke er indregnet.

2013 – 1. HALVÅR

- > Resultat af Saniståls primære drift (EBIT) eksklusiv ejendomsavancer for 1. halvår 2013 udgjorde 30,6 mio. kr. (1,5%) mod 69,7 mio. kr. (3,2%) i samme periode sidste år.
- > Egenkapitalen blev forøget med 14,1 mio. kr. i perioden og udgjorde 712,6 mio. kr. pr. 30. juni 2013 svarende til en soliditetsgrad på 25,3%.
- > De frie pengestrømme udgjorde 15,7 mio. kr. mod 158,7 mio. kr. sidste år. 1. halvår 2012 var påvirket af forskydning af kreditorbetaling samt likviditetseffekt af ejendomssekspropriation i Silkeborg. Korrigeret herfor blev periodens pengestrømme forbedret med 32,5 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

2013 – FORVENTNINGER

- > Saniståls forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes mellem 110 mio. kr. og 150 mio. kr. før eventuelle ejendomsavancer. Som følge af det markante fald i stå priserne, som Sanistål ikke kan påvirke, forventes dog et resultat i den nederste del af intervallet. Forventningerne baseres på, at stå priserne har nået bunden.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	2. kvartal 2013	2. kvartal 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2012
Hovedtal					
Resultat:					
Nettoomsætning	1.109,6	1.101,0	2.111,9	2.214,4	4.447,1
Bruttoavance	288,3	288,6	555,0	579,5	1.163,0
Andre driftsindtægter	1,8	1,7	3,6	66,4	69,5
Omkostninger	-255,4	-241,5	-497,4	-483,6	-991,2
Driftsresultat (EBITDA)	34,7	48,7	61,3	162,3	241,3
Primær drift (EBIT)	19,2	33,3	30,6	131,3	180,3
Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance	19,2	33,3	30,6	69,7	118,7
Periodens resultat af finansielle poster	-2,4	7,4	-11,8	-0,7	-3,6
Periodens resultat før skat (EBT)	16,8	40,9	18,8	130,5	176,6
Periodens resultat	10,1	34,6	11,4	115,0	153,1
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	0,8	97,6	23,4	77,6	102,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-4,3	-6,6	-7,7	81,1	61,6
Frie pengestrømme	-3,5	91,0	15,7	158,7	163,9
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3,4	5,3	6,1	9,9	24,1
Balance:					
Langfristede aktiver			1.396,0	1.419,0	1.421,5
Kortfristede aktiver			1.418,7	1.447,3	1.257,1
Aktiver i alt			2.814,7	2.866,3	2.678,6
Egenkapital			712,6	656,1	698,5
Rentebærende gæld			1.536,1	1.561,3	1.551,3
Ikke-rentebærende gæld			566,0	648,9	428,8
Passiver i alt			2.814,7	2.866,3	2.678,6
Aktiekapital			11,9	11,9	11,9
Nøgletal					
Bruttoavance %	26,0	26,2	26,3	26,2	26,2
Omkostninger %	23,0	22,0	23,6	21,9	22,3
EBITDA-margin %	3,1	4,4	2,9	7,3	5,4
EBIT-margin (overskudsgrad) %	1,7	3,0	1,4	5,9	4,1
EBIT-margin (overskudsgrad) ekskl. ejendomsavance %	1,7	3,0	1,4	3,1	2,7
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *	3,4	11,7	1,9	19,4	12,9
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	0,1	8,2	2,0	6,5	8,6
Afkastningsgrad (ROIC) % *	4,7	7,5	5,9	5,9	10,0
Egenkapitalens forrentning % *	5,7	21,7	3,2	38,6	24,8
Soliditetsgrad %			25,3	22,9	26,1
Price/Earning (PE), kr. *	16,9	4,4	29,8	2,7	4,4
Børskurs pr. aktie, kr.			57,5	51,5	56,2
Indre værdi pr. aktie, kr.			60,2	55,4	59,0
Kurs / Indre værdi (K/I)			1,0	0,9	1,0
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo perioden			1.547	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".

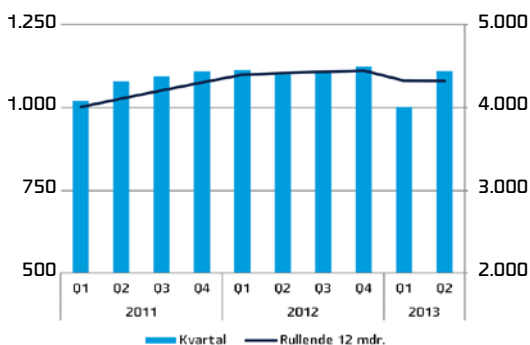
Antal heltidsansatte måles som ansatte på lønningslisten på statusdagen.

LEDELSSESBERETNING

2. KVARTAL 2013

Resultat af Saniståls primære drift (EBIT) eksklusive ejendomsavancer for 2. kvartal 2013 udgjorde 19,2 mio. kr. (1,7%) mod 33,3 mio. kr. (3,0%) i samme periode sidste år.

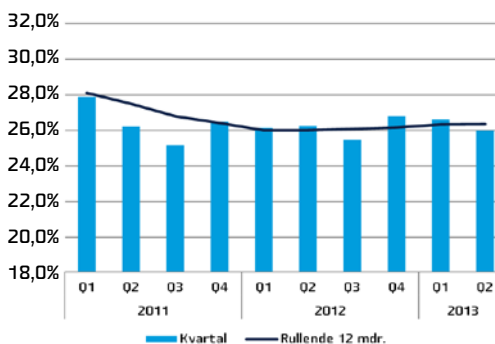
Omsætning pr. kvartal og rullende 12 mdr.
mio. kr.



Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.109,6 mio. kr. mod 1.101,0 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 8,5 mio. kr. (0,8%). Den solgte ståltonnage blev forøget i 2. kvartal 2013 sammenlignet med 2. kvartal 2012, men lavere stålpriser har betydet en reduktion i omsætningen og bruttoavance på stål på henholdsvis 32,5 mio. kr. og 6,1 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2012.

Industri Divisionen realiserede en omsætningstilbagegang på 16,9 mio. kr. (-2,7%), hvilket kan henføres til lavere stålpriser. Trods et faldende marked i 2. kvartal 2013 realiserede Byggeri Divisionen en omsætningsvækst på 25,4 mio. kr. (5,4%). På det danske marked har et ændret kundemiks i Byggeri Divisionen medført en mindre reduktion af marginerne i kvartalet.

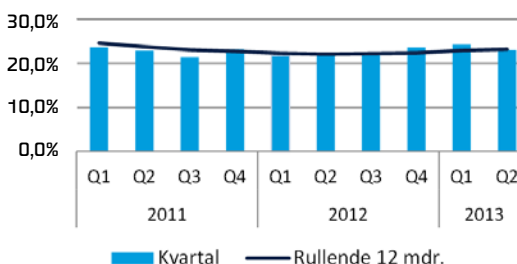
Bruttoavanceprocent pr. kvartal og rullende 12 mdr.
% af omsætning



Bruttoavanceprocenten udgjorde i perioden 26,0% mod 26,2% i samme periode sidste år.

Omkostninger

% af omsætning



Omsætningsvækst i et vigende marked har krævet nye tiltag og initiativer. Omkostningerne i 2. kvartal 2013 udgjorde 255,4 mio. kr. mod 241,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Andre eksterne omkostninger blev øget med 2,2 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2012. Der blev afholdt engangsomkostninger til ekstern assistance i forbindelse med sourcingprojekt på 3,3 mio. kr. Der blev opnået en besparelse på 1,3 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år gennem fortsat effektivisering

af logistikydelse. Personaleomkostninger blev forøget med 11,6 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Personaleomkostningerne blev i 2. kvartal 2012 positivt påvirket af en engangsindtægt på 8,0 mio. kr. som følge af ændring af pensionsordningen i moderselskabet. Til trods for at der fortsat arbejdes med løbende forbedringer af produktiviteten, var der en stigning i personaleomkostningerne på 3,6 mio. kr. i forhold til samme kvartal sidste år. Stigningen i personaleomkostningerne kan henføres til igangsatte vækstinitiativer, herunder omkostninger til øget salgsindsats i Østdanmark på 1,7 mio. kr. samt engangsomkostninger i forbindelse med rationalisering og centralisering af administrationen i Danmark på 2,1 mio. kr.

Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S blev indregnet med 6,1 mio. kr. mod 16,1 mio. kr. i samme periode sidste år. I 2. kvartal 2013 blev resultatandelen kun indregnet med resultatandelen for 1. kvartal, mens der i 2. kvartal 2012 var indregnet resultatandele for både 1. og 2. kvartal.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 8,5 mio. kr. mod 8,6 mio. kr. i samme periode sidste år.

I juni 2013 blev det vedtaget, at selskabsskattesatsen i Danmark henover de kommende tre år løbende reduceres til 22%. Dette betyder, at værdien af Saniståls skatteaktiv reduceres med 4,4 mio. kr. Den fulde effekt af reduktionen er indregnet i resultatet for 2. kvartal 2013.

1. HALVÅR 2013

Saniståls resultat af den primære drift (EBIT) eksklusive ejendomsavancer for årets første seks måneder udgjorde 30,6 mio. kr. (1,5%) mod 69,7 mio. kr. (3,2%) i samme periode sidste år.

Omsætningen blev i perioden reduceret med 102,5 mio. kr. svarende til -4,6%. Stålmarkedet har udviklet sig negativt i årets første seks måneder, hvilket har betydet lavere stålpriser og en reduktion af den solgte tonnage. Udviklingen på stålmarkedet har samlet set påvirket omsætningen og bruttoavancen negativt med henholdsvis 116,5 mio. kr. og 19,5 mio. kr. sammenlignet med de første seks måneder i 2012. Industri Divisionen realiserede en omsætningstilbagegang på 128,4 mio. kr. svarende til -9,9%, som kan henføres til det vigende stålmarked. Byggeri Divisionen realiserede en omsætningsfremgang i halvåret på 25,9 mio. kr. svarende til 2,8%.

Bruttoavancen for perioden udgjorde 555,1 mio. kr. mod 579,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Bruttoavancen blev således reduceret med 24,4 mio. kr., hvoraf stål udgjorde 19,5 mio. kr.

Sanistål fik i marts 2012 eksproprietet en ejendom i Silkeborg, hvilket påvirkede andre driftsindtægter positivt i 1. halvår 2012 med 61,6 mio. kr.

Omkostningerne udgjorde for perioden 497,4 mio. kr. mod 483,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Ændringer i engangsomkostninger udgjorde 6,5 mio. kr. af denne stigning.

Finansielle poster udgjorde -11,8 mio. kr. mod -0,8 mio. kr. i samme periode sidste år. De finansielle nettoomkostninger blev forøget med 1,0 mio. kr. I 1. halvår 2013 var resultatandelen af det associerede

selskab Brødrene A & O Johansen indregnet med 6,1 mio. kr. mod 16,1 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2013 blev kun resultatandelen fra 1. kvartal indregnet, mens der i samme periode i 2012 var indregnet resultatandele for både 1. og 2. kvartal.

Periodens resultat udgjorde et overskud på 11,4 mio. kr. mod 115,0 mio. kr. for samme periode sidste år, hvor ejendomsavancen vedrørende den eksproprierede ejendom udgjorde 59,1 mio. kr.

Koncernbalancen udgjorde 2.814,7 mio. kr. mod 2.866,3 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. De langfristede aktiver blev reduceret med 25,5 mio. kr., idet afskrivningerne på materielle aktiver oversteg investeringerne. De arbejdskapitalrelaterede poster var påvirket af de lave stålpriser, hvilket var medvirkende til at både tilgodehavender og varebeholdninger blev reduceret med henholdsvis 11,8 mio. kr. og 15,5 mio. kr. Egenkapitalen blev forøget med 14,1 mio. kr. i perioden og udgjorde 712,6 mio. kr. pr. 30. juni 2013 svarende til en soliditetsgrad på 25,3%.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 23,4 mio. kr. mod 77,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Reduktionen i pengestrømmene fra driftsaktiviteten kan henføres til udviklingen i leverandørgæld, hvor der i 2012 var en forskydning af kreditorbetalinger mellem 2. og 3. kvartal på 91,1 mio. kr. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -7,7 mio. kr. mod 81,1 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 15,7 mio. kr. mod 158,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Korrigeret for forskydning af kreditorbetalinger og ekspropriation af ejendom i Silkeborg er koncernens pengestrømme forbedret med 32,5 mio. kr. i forhold til samme periode i 2012.



Sanistal S

UDVIKLING I SEGMENTERNE

BYGGERI DIVISIONEN

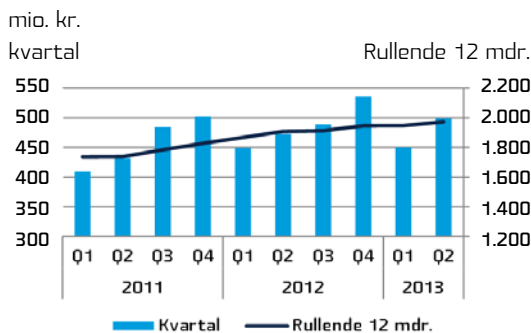
Byggeri Divisionen omfatter byggeriaktiviteterne i Sanistål Danmark samt i koncernens baltiske datterselskaber.

Byggeri Divisionen fokuserer sin indsats på otte hovedproduktgrupper: VVS, VA, energi og klima, tag og facade, værktøj, sikring, armeringsstål 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.

I Danmark har aktiviteten i bygge- og anlægsbranchen været stagnerende i 2. kvartal 2013. Beskæftigelsen i branchen har været uændret i 2. kvartal 2013, mens ordrebeholdningen har været svagt stigende.

Omsætning Byggeri



Byggeri Divisionen har i 2. kvartal 2013 realiseret en omsætningsvækst på 5,4% i forhold til samme periode sidste år. Markedsanalyser fra Rørforeningen har

vist, at Sanistål igen i 2. kvartal har øget sin markedsandel i Danmark, da det danske VVS-marked er gået 4,8% tilbage i forhold til 2. kvartal 2012. Sanistål har øget sin omsætning i perioden, som følge af de igangsatte vækstinitiativer på det danske VVS-marked. Omsætningen på det østeuropæiske marked er fastholdt på samme niveau som i samme periode sidste år, til trods for at markedet er presset og påvirket af de samme konjunkturer som resten af Europa.

Driftsresultatet for segmentet (segment EBITDA) blev i 2. kvartal 2013 realiseret til 12,8 mio. kr. Sammenlignet med 2. kvartal 2012 blev driftsresultatet reduceret med 5,5 mio. kr. Ændret kundemiks har presset marginerne på det danske marked. Engangsindtægter i 2. kvartal 2012 samt engangsomkostninger i forbindelse med sourcingprojekt og rationalisering har sammen med en øget salgsindsats i Østdanmark øget omkostningerne i 2. kvartal 2013 i forhold til samme periode sidste år.

RESULTATUDVIKLING BYGGERI DIVISIONEN

Hovedtal, mio. kr.	2. kvartal 2013	2. kvartal 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Segmentomsætning	499,0	473,6	948,8	922,9
Segment-EBITDA	9,1	14,6	13,1	32,7
Segmentaktiver	1.092,7	1.078,3	1.092,7	1.078,3

INDUSTRI DIVISIONEN

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

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

Industrisektoren oplevede i 2. kvartal 2013 et marked, hvor aktiviteten blev fastholdt på et lavt niveau. Ordrebeholdningen samt beskæftigelsen har således været stagnerende i perioden. Det europæiske stålmarked er fortsat præget af en vigende markedsudvikling med faldende priser til følge.

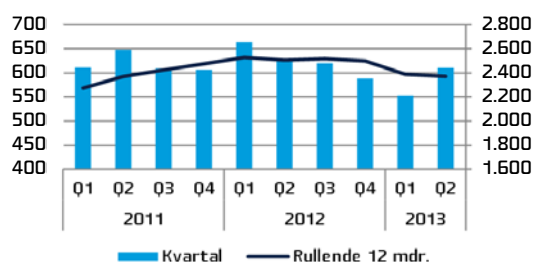
Industri Divisionen har i 2. kvartal 2013 realiseret en omsætningstilbagegang på -2,7% sammenlignet med samme periode sidste år som følge af lavere stålpriser. Den omsatte ståltonnage var i perioden større end i den tilsvarende periode 2012, men det lavere prisniveau har betydet en reduktion i omsætningen. Den realiserede omsætning udgjorde 610,6 mio. kr. i 2. kvartal 2013 mod 627,5 mio. kr. i 2012.

Omsætning Industri

mio. kr.

kvartal

Rullende 12 mdr.



Driftsresultatet (segment-EBITDA) for 2. kvartal 2013 udgjorde 21,9 mio. kr. mod 34,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Det lavere driftsresultat kan henføres til de lavere stålpriser, hvilket har reduceret både omsætningen og bruttoavance. Driftsresultatet på det tyske marked har udviklet sig positivt i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode sidste år. Den positive udvikling er opnået gennem en fokuseret indsats på at øge rentabiliteten, mens sammenlægning af lagerfaciliteter og internt salgspersonale har bidraget til både effektivisering og rationalisering i perioden.

RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

Hovedtal, mio. kr.	2. kvartal 2013	2. kvartal 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Segmentomsætning	610,6	627,5	1.163,2	1.291,5
Segment-EBITDA	25,6	34,1	48,2	68,0
Segmentaktiver	1.330,6	1.423,7	1.330,6	1.423,7

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) fastholdes mellem 110 mio. kr. og 150 mio. kr. før eventuelle ejendomsavancer. Som følge af det markante fald i stålpriserne, som Sanistål ikke kan påvirke, forventes dog et resultat i den nederste del af intervallet. Forventningerne baseres på, at stålpriserne har nået bunden.

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 - 30. juni 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 børsnoterede selskaber.

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

finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 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 22. august 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 Sæ
medarbejdervalgt



RESULTATOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	Note	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
		2013	2012	2013	2012
Nettoomsætning		1.109.554	1.101.037	2.111.920	2.214.381
Vareforbrug		-821.243	-812.432	-1.556.874	-1.634.851
Bruttoavance		288.311	288.605	555.046	579.530
Andre driftsindtægter		1.809	1.663	3.636	66.434
Andre eksterne omkostninger		-107.117	-104.902	-207.472	-206.910
Personaleomkostninger		-148.258	-136.640	-289.907	-276.714
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		34.745	48.726	61.303	162.340
Afskrivninger		-15.539	-15.398	-30.688	-31.018
Primær drift (EBIT)		19.206	33.328	30.615	131.322
Andel af periodens resultat efter skat i associerede virksomheder		6.120	16.101	6.120	16.101
Finansielle indtægter		5.379	6.243	9.625	11.944
Finansielle omkostninger		-13.907	-14.811	-27.552	-28.802
Periodens resultat før skat (EBT)		16.798	40.861	18.808	130.565
Skat af periodens resultat		-6.732	-6.226	-7.379	-15.591
Periodens resultat		10.066	34.635	11.429	114.974
Resultat pr. aktie (EPS), kr., basis		3,40	11,70	1,93	19,42
Resultat pr. aktie (EPS), kr., udvandet		3,39	11,67	1,92	19,36

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

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
	2013	2012	2013	2012
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-519	-86	-1.310	522
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	534	917	534	917
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	207	-1.173	147	-1.598
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle poster	1.221	2.226	2.570	4.387
Skat af sikringsinstrumenter indregnet direkte på totalindkomsten	-277	-242	-534	-697
Anden totalindkomst efter skat	1.166	1.642	1.407	3.531
Periodens resultat	10.066	34.635	11.429	114.974
Totalindkomst i alt	11.232	36.277	12.836	118.505

BALANCE – KONCERNEN

tkr.	Note	30. juni 2013	31. dec. 2012	30. juni 2012
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill		213.582	213.582	213.582
Varemærker		34.525	35.625	36.725
Kundekreds		9.751	10.625	11.875
Software		17.377	15.133	13.221
		275.235	274.965	275.403
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		568.178	578.585	584.208
Driftsmateriel og inventar		158.819	172.356	179.963
		726.997	750.941	764.171
Andre langfristede aktiver				
Kapitalandele i associerede virksomheder		306.442	299.788	279.650
Udskudt skat		62.718	70.951	78.196
Huslejedeposita		24.559	24.852	21.604
		393.719	395.591	379.450
Langfristede aktiver i alt		1.395.951	1.421.497	1.419.024
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		682.297	643.942	697.822
Tilgodehavender		617.685	508.846	629.529
Periodeafgrænsningsposter		25.606	10.199	20.631
Likvide beholdninger		8.131	9.099	14.316
		1.333.719	1.172.086	1.362.298
Aktiver bestemt for salg	3	85.000	85.000	85.000
Kortfristede aktiver i alt		1.418.719	1.257.086	1.447.298
AKTIVER I ALT		2.814.670	2.678.583	2.866.322

BALANCE – KONCERNEN

tkr.	Note	30. juni 2013	31. dec. 2012	30. juni 2012
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital		11.924	11.924	11.924
Andre reserver		-15.724	-16.597	-19.258
Overført resultat		716.385	703.184	663.471
Egenkapital i alt		712.585	698.511	656.137
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		806.926	56.341	902.665
Hensatte forpligtelser		11.013	12.941	9.448
		817.939	69.282	912.113
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		678.934	1.442.951	604.809
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		546.298	403.241	621.746
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		4.682	7.421	11.616
Selskabsskat		174	1.303	1.190
Hensatte forpligtelser		3.855	3.855	4.912
		1.233.943	1.858.771	1.244.273
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	3	50.203	52.019	53.799
		1.284.146	1.910.790	1.298.072
Forpligtelser i alt		2.102.085	1.980.072	2.210.185
PASSIVER I ALT		2.814.670	2.678.583	2.866.322

PENGESTRØMSOPGØRELSE

tkr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	18.808	130.565
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Avance ved salg af ejendomme m.m.	-	-61.620
Af- og nedskrivninger	30.688	31.018
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	3.829	1.723
Hensatte forpligtelser	-1.928	-5.684
Aktiebaseret vederlæggelse	1.238	1.080
Kursreguleringer	922	110
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	-6.120	-16.101
Finansielle indtægter	-9.625	-11.944
Finansielle omkostninger	27.552	28.802
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	65.364	97.949
Ændring i tilgodehavender	-126.442	-110.598
Ændring i varebeholdninger	-39.987	-93.247
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	143.549	200.505
Pengestrømme fra primær drift	42.484	94.609
Renteindtægter, modtaget	9.625	11.994
Renteudgifter, betalt	-27.552	-28.802
Betalt selskabsskat	-1.129	-117
Pengestrøm fra driftsaktivitet	23.428	77.634
Køb af immaterielle aktiver	-1.903	-1.615
Køb af materielle aktiver	-6.084	-9.931
Salg af materielle aktiver	-	84.120
Salg af dattervirksomhed	-	9.296
Andre langfristede aktiver	293	-793
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-7.694	81.077
Frie pengestrømme	15.734	158.711
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på prioritetsgæld	-5.732	-9.978
Reduceret træk på driftskreditter	-10.749	-149.626
Pengestrøm fra finansiering	-16.481	-159.604
Periodens pengestrøm	-747	-893
Likvider primo	9.099	14.662
Kursregulering af likvider	-221	547
Likvider ultimo	8.131	14.316

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.



EGENKAPITALOPGØRELSE

1. halvår 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	-	-	-	-	11.429	11.429
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-1.310	-	-	-1.310
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	534	534
Værdiregulering af sikrings instrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	147	-	-	-	147
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	2.570	-	-	-	2.570
Skat af sikringsinstrumenter	-	-534	-	-	-	-534
Anden totalindkomst i alt	-	2.183	-1.310	-	534	1.407
Totalindkomst i alt for perioden	-	2.183	-1.310	-	11.963	12.836
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.238	1.238
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	1.238	1.238
Egenkapital ultimo	11.924	1.810	-17.451	-83	716.385	712.585

1. halvår 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	-	-	-	-	114.974	114.974
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	522	-	-	522
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	917	917
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-1.598	-	-	-	-1.598
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	4.387	-	-	-	4.387
Skat af sikringsinstrumenter	-	-697	-	-	-	-697
Anden totalindkomst i alt	-	2.092	522	-	917	3.531
Totalindkomst i alt for perioden	-	2.092	522	-	115.891	118.505
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.080	1.080
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	1.080	1.080
Egenkapital ultimo	11.924	-3.317	-15.858	-83	663.471	656.137

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 børsnoterede 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. halvår 2013 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Segmentomsætning i alt	948.754	1.163.166	2.111.920
Segment-EBITDA	13.124	48.179	61.303
Segmentresultat før skat	-3.912	16.600	12.688
Segmentaktiver	1.092.661	1.330.560	2.423.221

1. halvår 2012 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Segmentomsætning i alt	922.901	1.291.480	2.214.381
Segment-EBITDA	32.722	67.998	100.720
Segmentresultat før skat	14.957	37.887	52.844
Segmentaktiver	1.078.330	1.423.669	2.501.999

Afstemning af periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat

tkr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	12.688	52.844
Periodens resultat af associerede virksomheder	6.120	16.101
Ikke-fordelt ejendomsavance	-	61.620
Periodens resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	18.808	130.565

Note 3 – Aktiver bestemt for salg

tkr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Materielle aktiver, grunde og bygninger	85.000	85.000
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	85.000	85.000
Kreditinstitutter, prioritetsgæld	50.203	53.799
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	50.203	53.799

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 (306,4 mio. kr.), i Saniståls danske ejendomme (501,2 mio. kr.) samt i fordringer i forbindelse med salg af Saniståls danske ejendomme (6,0 mio. kr.).

Gæld til bankerne udgør 1.536,1 mio. kr. pr. 30. juni 2013, udnyttet garantiramme stillet af bankerne udgør 9,0 mio. kr., renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 4,7 mio. kr. og renter og gebyrer til bankerne i seks måneder udgør 21,5 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. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.
mio. kr.	2012	2012	2012	2012	2013	2013
Nettoomsætning	1.113,3	1.101,0	1.108,8	1.123,9	1.002,4	1.109,6
Bruttoavance	290,9	288,6	282,3	301,2	266,6	288,3
Resultat af primær drift (EBIT)	98,0	33,3	27,3	21,7	11,4	19,2
Resultat efter skat						
i associerede virksomheder	-	16,1	-	19,5	-	6,1
Finansielle poster, netto	-8,3	-8,5	-12,2	-10,2	-9,4	-8,5
Resultat før skat (EBT)	89,7	40,9	15,1	31,0	2,0	16,8
Skat af periodens resultat	-9,4	-6,3	-3,4	-4,6	-0,6	-6,7
Periodens resultat	80,3	34,6	11,7	26,4	1,4	10,1

Akkumuleret resultat pr. kvartal	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.
mio. kr.	2012	2012	2012	2012	2013	2013
Nettoomsætning	1.113,3	2.214,4	3.323,2	4.447,1	1.002,4	2.111,9
Bruttoavance	290,9	579,5	861,8	1.163,0	266,6	555,0
Resultat af primær drift (EBIT)	98,0	131,3	158,6	180,3	11,4	30,6
Resultat efter skat						
i associerede virksomheder	-	16,1	16,1	35,6	-	6,1
Finansielle poster, netto	-8,3	-16,8	-29,0	-39,2	-9,4	-17,9
Resultat før skat (EBT)	89,7	130,6	145,7	176,7	2,0	18,8
Skat af periodens resultat	-9,4	-15,7	-19,0	-23,6	-0,6	-7,4
Periodens resultat	80,3	115,0	126,7	153,1	1,4	11,4

Note 6 – Finansielle risici og finansielle instrumenter

tkr.	1. halvår 2013		1. halvår 2012	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	4.682	4.682	11.616	11.616
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	4.682	4.682	11.616	11.616

Delårsrapport 1. halvår 2013

Sanistål A/S

Håndværkervej 14

DK-9000 Aalborg

Tlf.: +45 96 30 60 00

CVR-nr 42997811

www.sanistaal.com