



'13

Delårsrapport

3. kvartal

FREMSKRIDT PÅ TRODS AF HÅRD KONKURRENCE OG TILBAGEGANG PÅ MARKEDERNE

Saniståls markeder er fortsat kendetegnet ved tilbagegang og hård konkurrence. Vi har taget markedsandele og forbedret lønsomheden, hvilket er årsagen til at det på trods af markedsvilkårene er lykkedes for os at opnå en beskedent forbedring af driftsresultatet.

Til trods for den hårde konkurrence har Sanistål fremgang. Korrigeres omsætningen for effekten af den negative markedsudvikling på stålmarkedet, er der på de øvrige markeder realiseret en omsætningsfremgang på 39,4 mio. kr. Udvikling på stålmarkedet har påvirket omsætningen negativt med 153,9 mio. kr. sammenlignet med sidste år.

Vi fortsætter med at øge Saniståls markedsandel i et faldende dansk VVS-marked. Markedet er år til dato gået 3,9% tilbage, men de målrettede vækstinitiativer, som

blev iværksat tidligere på året, har resulteret i at Sanistål har øget omsætningen med 1,6%. Det er vores vurdering, at vi også øger markedsandelen indenfor industri.

Der er i 2013 gennemført en række initiativer med henblik på at forbedre rentabiliteten. Gennem en fokuseret indsats har vi forbedret bruttoavanceprocenten, og samtidig har vi i 3. kvartal set de første effekter af sourcingprojektet, som blev gennemført i 1. halvår. Indsatsen for effektivisering fortsætter i alle dele af organisationen.

Markedsvilkårene forventes at være uændrede i resten af 2013. Vi vil fortsat bestræbe os på at tage markedsandele og effektivisere, således at lønsomheden forbedres.

Forventningerne til det ordinære resultat er et EBIT i niveauet 110 mio. kr.

FINANSIELLE HOVEDPUNKTER

2013 – 3. KVARTAL

- > Resultat af Saniståls primære drift (EBIT) eksklusive ejendomsavancer for 3. kvartal 2013 udgjorde 30,9 mio. kr. (2,7%) mod 27,3 mio. kr. (2,5%) i samme periode sidste år.
- > Saniståls omsætning blev forøget i 3. kvartal 2013, når der korrigeres for udviklingen på stålmarkedet.
- > Bruttoavanceprocenten udgjorde 26,1% mod 25,5% i samme periode sidste år, hvilket svarer til en forbedring på 0,6 procentpoint.
- > Periodens resultat af finansielle poster blev forbedret med 11,8 mio. kr. Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for 2. kvartal 2013 blev indregnet med 11,7 mio. kr. i 3. kvartal 2013, da resultatet ikke var tilgængeligt i forbindelse med udarbejdelsen af delårsrapport for 1. halvår 2013.

2013 – 9 MÅNEDER

- > Resultat af Saniståls primære drift (EBIT) eksklusive ejendomsavancer udgjorde 61,5 mio. kr. (1,9%) mod 97,0 mio. kr. (2,9%) i samme periode sidste år.
- > Egenkapitalen blev forøget med 40,8 mio. kr. i perioden og udgjorde 739,3 mio. kr. pr. 30. september 2013 svarende til en soliditetsgrad på 26,3%.
- > De frie pengestrømme udgjorde 50,6 mio. kr. mod 158,7 mio. kr. sidste år. De første 9 måneder i 2012 var påvirket af forskydning af kreditorbetaling samt likviditetseffekt af ejendomssekspropriation i Silkeborg. Korrigeret herfor blev periodens pengestrømme forbedret med 23,5 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

2013 – FORVENTNINGER

- > Sanistål forventer, at det ordinære resultat af primær drift vil være et EBIT i niveauet 110 mio. kr. mod tidligere nederste del af intervallet mellem 110 mio. kr. og 150 mio. kr. for eventuelle ejendomsavancer.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012	2012
Hovedtal					
Resultat:					
Nettoomsætning	1.096,7	1.108,8	3.208,7	3.323,2	4.447,1
Bruttoavance	285,8	282,3	840,8	861,7	1.163,0
Andre driftsindtægter	1,9	2,3	5,6	68,7	69,5
Omkostninger	-242,5	-242,4	-739,8	-726,0	-991,2
Driftsresultat (EBITDA)	42,3	42,2	106,6	204,5	241,3
Primær drift (EBIT)	30,9	27,3	61,5	158,6	180,3
Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance	30,9	27,3	61,5	97,0	118,7
Periodens resultat af finansielle poster	-0,4	-12,2	-12,2	-12,9	-3,6
Periodens resultat før skat (EBT)	30,5	15,1	49,3	145,7	176,6
Periodens resultat	26,3	11,7	37,7	126,7	153,1
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	40,0	59,9	63,4	137,5	102,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-5,5	-8,0	-13,2	73,1	61,6
Frie pengestrømme	34,5	51,9	50,2	210,6	163,9
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4,4	7,9	10,5	17,8	24,1
Balance:					
Langfristede aktiver			1.393,4	1.411,9	1.421,5
Kortfristede aktiver			1.420,2	1.425,9	1.257,1
Aktiver i alt			2.813,6	2.837,8	2.678,6
Egenkapital			739,3	670,8	698,5
Rentebærende gæld			1.503,0	1.511,6	1.551,3
Ikke-rentebærende gæld			571,3	655,4	428,8
Passiver i alt			2.813,6	2.837,8	2.678,6
Aktiekapital			11,9	11,9	11,9
Nøgletal					
Bruttoavance %	26,1	25,5	26,2	25,9	26,2
Omkostninger %	22,1	21,9	23,1	21,8	22,3
EBITDA-margin %	4,1	3,8	3,3	6,2	5,4
EBIT-margin (overskudsgrad) %	2,7	2,5	1,9	4,8	4,1
EBIT-margin (overskudsgrad) ekskl. ejendomsavance %	2,7	2,5	1,9	2,9	2,7
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *	8,9	4,0	4,2	14,3	12,9
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	3,4	5,0	5,3	11,6	8,6
Afkastningsgrad (ROIC) % *	7,6	6,4	5,0	11,8	10,0
Egenkapitalens forrentning % *	14,5	7,1	7,0	28,0	24,8
Soliditetsgrad %			26,3	23,6	26,1
Price/Earning (PE), kr. *	7,0	13,0	13,6	4,1	4,4
Børskurs pr. aktie, kr.			62,0	58,7	56,2
Indre værdi pr. aktie, kr.			62,4	56,6	59,0
Kurs / Indre værdi (K/I)			1,0	1,0	1,0
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo perioden			1.543	1.563	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".

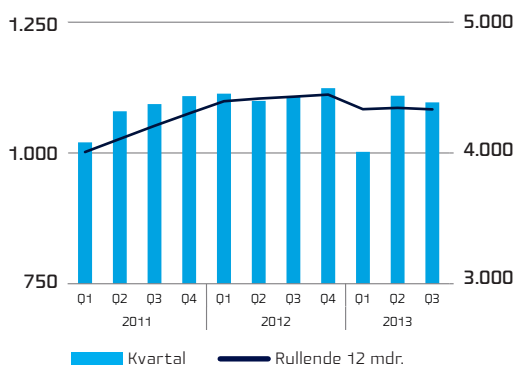
Antal heltidsansatte måles som ansatte på lønningslisten på statusdagen.

LEDELSSESBERETNING

3. KVARTAL 2013

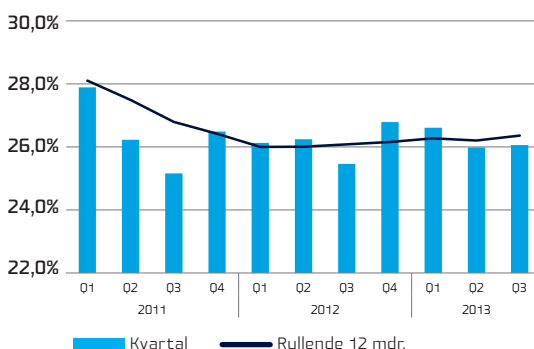
Resultat af Saniståls primære drift (EBIT) eksklusive ejendomsavancer for 3. kvartal 2013 udgjorde 30,9 mio. kr. (2,7%) mod 27,3 mio. kr. (2,5%) i samme periode sidste år.

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



Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.096,7 mio. kr. mod 1.108,8 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en tilbagegang på 12,1 mio. kr. (-1,1%). Byggeri Divisionen realiserede en omsætningsvækst på 14,8 mio. kr. (3,0%) til trods for, at det danske VVS-marked er gået 2,3% tilbage. Industri Divisionen realiserede en omsætnings tilbagegang på 26,9 mio. kr. (-4,3%). Den negative udvikling på stålmarkedet har påvirket omsætningen negativt med 38,6 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år.

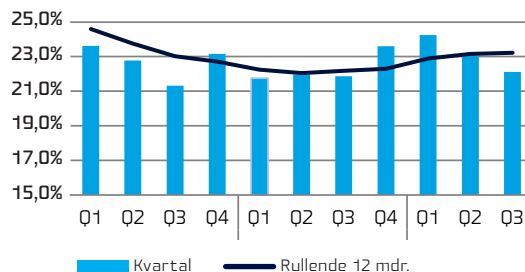
Bruttoavanceprocent pr. kvartal og rullende 12 mdr.
% af omsætning



Bruttoavanceprocenten blev i perioden forøget til 26,1% mod 25,5% i samme periode sidste år. Trods faldende stålpriser forøges bruttoavanceprocenten på stål, idet avancen forholdsmæssigt falder mindre end salgsprisen.

Den negative udvikling på stålmarkedet medfører en forskydning af Saniståls salgsmiks, som påvirker bruttoavanceprocenten positivt. I de andre produktgrupper er der trods stigende markedspress opnået forbedringer af bruttoavanceprocenten gennem forøget fokus på lønsomhed.

Omkostninger
% af omsætning



Omkostningerne i 3. kvartal 2013 udgjorde 242,5 mio. kr., hvilket er på samme niveau som i samme periode sidste år.

Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for 2. kvartal 2013 blev indregnet med 11,7 mio. kr. i 3. kvartal 2013, da resultatet ikke var tilgængeligt i forbindelse med udarbejdelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2013. Resultatandelen for 2. kvartal 2012 var indregnet i 2. kvartal 2012.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 12,1 mio. kr. mod 12,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

9 MÅNEDER 2013

Saniståls resultat af den primære drift (EBIT) eksklusive ejendomsavancer for årets første 9 måneder udgjorde 61,5 mio. kr. (1,9%) mod 97,0 mio. kr. (2,9%) i samme periode sidste år svarende til en reduktion på 35,5 mio. kr.

Sanistål fik i marts 2012 eksproprieret en ejendom i Silkeborg, hvilket påvirkede andre driftsindtægter positivt i årets første 9 måneder af 2012 med 61,5 mio. kr.

Omsætningen i årets første 9 måneder udgjorde 3.208,7 mio. kr. mod 3.323,2 i samme periode sidste år. Den negative udvikling på stålmarkedet har påvirket omsætningen negativt med 153,9 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Korrigeret for udviklingen på stålmarkedet, så er omsætningen forøget med 39,4 mio. kr. på de øvrige markeder sammenlignet med sidste år. Bruttoavancen udgjorde 840,8 mio. kr. mod 861,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen på stålmarkedet har reduceret bruttoavancen med 21,4 mio. kr. Korrigeret herfor er bruttoavancen forøget med 0,7 mio. kr.

Bruttoavanceprocenten har udviklet sig positivt fra 25,9% i 2012 til 26,2% i 2013. Den positive udvikling kan henføres til forskydning i salgsmiks som følge af stålprisudviklingen samt øget fokus på lønsomhed.

Omkostningerne udgjorde for perioden 739,8 mio. kr. mod 726,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Ændringer i engangsomkostninger udgjorde 8,9 mio. kr. af denne stigning.

Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S er indregnet med 17,8 mio. kr. mod 16,1 mio. kr. i samme periode i sidste år.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 30,0 mio. kr. mod 29,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Periodens resultat udgjorde et overskud på 37,7 mio. kr. mod 126,7 mio. kr. for samme periode sidste år, hvoraf ejendomsavancen vedrørende den eksproprierede ejendom udgjorde 59,1 mio. kr.

Koncernbalancen udgjorde 2.813,6 mio. kr. mod 2.837,8 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Langfristede aktiver blev reduceret med 18,5 mio. kr. Immaterielle og materielle aktiver blev samlet set reduceret med 40,0 mio. kr. idet afskrivningerne oversteg investeringerne. Kapitalandele i associerede virksomheder blev forøget med 37,0 mio. kr. Kortfristede aktiver blev reduceret med 5,7 mio. kr. Egenkapitalen blev forøget med 40,8 mio. kr. i perioden og udgjorde 739,3 mio. kr. pr. 30. september 2013 svarende til en soliditetsgrad på 26,3%.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 63,8 mio. kr. mod 137,5 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 3. og 4. kvartal på 99,3 mio. kr. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -13,2 mio. kr. mod 73,1 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 50,6 mio. kr. mod 210,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Korrigeret for forskydning af kreditorbetalinger og ekspropriation af ejendom i Silkeborg er koncernens frie pengestrømme forbedret med 23,5 mio. kr. i forhold til samme periode i 2012.

UDVIKLING I SEGMENTERNE

BYGGERI DIVISIONEN

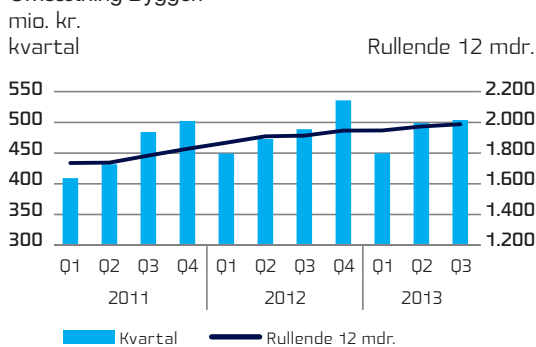
Byggeri Divisionen omfatter byggeriaktiviteterne i Sanistål Danmark samt i koncernens baltiske datterselskaber.

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-/snekervirksomheder. 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.

Aktiviteten i den danske bygge- og anlægsbranche har været svagt faldende i 3. kvartal 2013. Dette har medført, at både beskæftigelsen og ordrebeholdningen har været faldende i 3. kvartal 2013.

Omsætning Byggeri



I 3. kvartal 2013 har Byggeri Divisionen realiseret en omsætningsvækst på 3,0% i forhold til samme periode sidste år. I Danmark viser Rørforeningens markedsanalyser, at Sanistål for 3. kvartal i træk har øget sin markedsandel, da det danske VVS-marked er gået 2,3% tilbage i forhold til 3. kvartal 2012. Den øgede markedsandel i Danmark er resultatet af målrettede vækstinitiativer i blandt andet Østdanmark. 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 3. kvartal 2013 realiseret til 19,0 mio. kr., hvilket er en forøgelse på 6,8 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Forøgelsen kan henføres til en bedre margin, hvilket er resultatet af forøget fokus på lønsomhed.

RESULTATUDVIKLING BYGGERI DIVISIONEN

Hovedtal, mio. kr.	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
Segmentomsætning	503,7	488,9	1.452,5	1.411,8
Segment EBITDA	19,0	12,2	32,1	44,9
Segmentaktiver	1.099,2	1.085,8	1.099,2	1.085,8

INDUSTRI DIVISIONEN

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

Industri Divisionen er totalleverandør til industrien og kan inddeles i to hovedproduktgrupper: Stål samt industriens følgesprodukter 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.

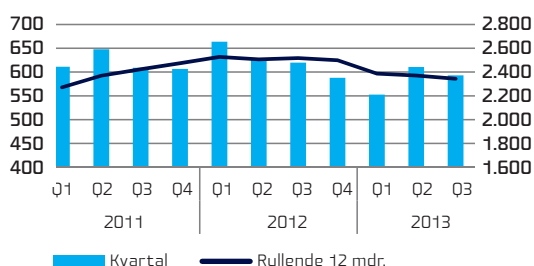
Industrisektoren oplevede i 3. kvartal 2013 en stagnerende markedsaktivitet. Produktion og beskæftigelsen er blevet fastholdt på samme niveau som i 2. kvartal 2013, mens stålmarkedet har stabiliseret sig på et lavt niveau med stagnerende salgspriser.

I 3. kvartal 2013 realiserede Industri Divisionen en omsætningstilbagegang på -4,3% sammenlignet med samme periode sidste år. Tilbagegangen kan henføres til stålsalget, hvor stålprisniveauet var væsentligt lavere end i den tilsvarende periode i 2012.

Omsætning Industri

mio. kr.
kvartal

Rullende 12 mdr.



Driftsresultatet (segment-EBITDA) for 3. kvartal 2013 udgjorde 26,3 mio. kr. mod 30,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Det lavere driftsresultat kan henføres til udviklingen på stålmarkedet, hvor de lavere priser har reduceret både omsætningen og bruttoavancen. Indtjeningen på det tyske marked fortsætter den positive udvikling sammenlignet med tilsvarende periode sidste år, idet en fokuseret indsats på at øge rentabiliteten sammen med en optimering af logistik-setup og det interne salgspersonale har påvirket periodens resultat positivt.

RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

Hovedtal, mio. kr.	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
Segmentomsætning	593,0	619,9	1.756,2	1.911,4
Segment EBITDA	26,3	30,0	74,5	98,0
Segmentaktiver	1.312,3	1.387,3	1.312,3	1.387,3

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

Sanistål forventer, at det ordinære resultat af primær drift vil være et EBIT i niveauet 110 mio. kr. mod tidligere nederste del af intervallet mellem 110 mio. kr. og 150 mio. kr. før eventuelle ejendomsavancer.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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.

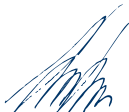
Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og

finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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 19. november 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



RESULTATOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	Note	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
Nettoomsætning		1.096.736	1.108.780	3.208.656	3.323.161
Vareforbrug		-810.950	-826.464	-2.367.824	-2.461.315
Bruttoavance		285.786	282.316	840.832	861.846
Andre driftsindtægter		1.933	2.251	5.569	68.685
Andre eksterne omkostninger		-99.655	-101.416	-307.128	-308.326
Personaleomkostninger		-142.804	-140.948	-432.711	-417.662
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		45.260	42.203	106.562	204.543
Afskrivninger		-14.352	-14.911	-45.040	-45.929
Primær drift (EBIT)		30.908	27.292	61.522	158.614
Andel af periodens resultat efter skat i associerede virksomheder		11.679	-	17.799	16.101
Finansielle indtægter		4.142	5.423	13.750	17.366
Finansielle omkostninger		-16.198	-17.608	-43.734	-46.409
Periodens resultat før skat (EBT)		30.531	15.107	49.337	145.672
Skat af periodens resultat		-4.265	-3.389	-11.643	-18.980
Periodens resultat		26.266	11.718	37.694	126.692
Resultat pr. aktie (EPS), basis		8,87	3,96	4,24	14,27
Resultat pr. aktie (EPS), udvandet		8,85	3,95	4,23	14,23

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

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	275	895	-1.035	1.417
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-937	-	-403	917
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	573	323	720	-1.275
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle poster	721	1.878	3.291	6.265
Skat af sikringsinstrumenter indregnet direkte på totalindkomsten	-274	-551	-808	-1.248
Anden totalindkomst efter skat	358	2.545	1.765	6.076
Periodens resultat	26.266	11.718	37.694	126.692
Totalindkomst i alt	26.624	14.263	39.459	132.768

BALANCE – KONCERNEN

tkr.	Note	30. sep. 2013	31. dec. 2012	30. sep. 2012
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill		213.582	213.582	213.582
Varemærker		33.750	35.625	36.025
Kundekreds		9.126	10.625	11.250
Software		16.824	15.133	13.985
		273.282	274.965	274.842
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		563.827	578.585	580.055
Driftsmateriel og inventar		156.331	172.356	178.584
		720.158	750.941	758.639
Andre langfristede aktiver				
Kapitalandele i associerede virksomheder		317.185	299.788	279.650
Udskudt skat		58.170	70.951	74.235
Tilgodehavender og deposita		24.565	24.852	24.507
		399.920	395.591	378.392
Langfristede aktiver i alt		1.393.360	1.421.497	1.411.873
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		672.729	643.942	671.070
Tilgodehavender		627.296	508.846	633.368
Periodeafgrænsningsposter		26.654	10.199	20.320
Likvide beholdninger		8.571	9.099	16.151
		1.335.250	1.172.086	1.340.909
Aktiver bestemt for salg	3	85.000	85.000	85.000
Kortfristede aktiver i alt		1.420.250	1.257.086	1.425.909
AKTIVER I ALT		2.813.610	2.678.583	2.837.782

BALANCE – KONCERNEN

tkr.	Note	30. sep. 2013	31. dec. 2012	30. sep. 2012
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital		11.924	11.924	11.924
Andre reserver		-14.436	-16.597	-16.713
Overført resultat		741.784	703.184	675.560
Egenkapital i alt		739.272	698.511	670.771
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		52.905	56.341	57.507
Hensatte forpligtelser		10.050	12.941	10.344
		62.955	69.282	67.851
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		1.400.818	1.442.951	1.401.219
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		553.786	403.241	630.003
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		3.468	7.421	9.541
Selskabsskat		174	1.303	574
Hensatte forpligtelser		3.855	3.855	4.911
		1.962.101	1.858.771	2.046.248
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	3	49.282	52.019	52.912
		2.011.383	1.910.790	2.099.160
Forpligtelser i alt		2.074.338	1.980.072	2.167.011
PASSIVER I ALT		2.813.610	2.678.583	2.837.782

PENGESTRØMSOPGØRELSE - KONCERNEN

tkr.	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	49.337	145.670
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Avance ved salg af ejendomme m.m.	-	-61.620
Af- og nedskrivninger	45.040	45.929
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	4.267	3.549
Hensatte forpligtelser	-2.892	-4.789
Aktiebaseret vederlæggelse	1.723	1.451
Kursreguleringer	-533	-225
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	-17.799	-16.101
Finansielle indtægter	-13.750	-17.366
Finansielle omkostninger	43.734	46.409
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	109.127	142.907
Ændring i tilgodehavender	-136.824	-115.920
Ændring i varebeholdninger	-31.134	-68.099
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	153.743	208.340
Pengestrømme fra primær drift	94.912	167.228
Renteindtægter, modtaget	13.750	17.366
Renteudgifter, betalt	-43.734	-46.409
Betalt selskabsskat	-1.129	-733
Pengestrøm fra driftsaktivitet	63.799	137.452
Køb af immaterielle aktiver	-3.035	-2.977
Køb af materielle aktiver	-10.450	-17.785
Salg af materielle aktiver	-	85.315
Salg af dattervirksomhed	-	9.296
Andre langfristede aktiver	287	-778
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-13.198	73.071
Frie pengestrømme	50.601	210.523
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på prioritetsgæld	-8.332	-11.987
Reduceret træk på driftskreditter	-41.950	-197.249
Aktionærerne:		
Erhvervelse af egne aktier	-421	-
Pengestrøm fra finansiering	-50.703	-209.236
Periodens pengestrøm	-102	1.287
Likvider primo	9.099	14.662
Kursregulering af likvider	-426	202
Likvider ultimo	8.571	16.151

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.



Sainsbury's

PORT 1



EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERNEN

9 mdr. 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	-	-	-	-	37.694	37.694
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-1.035	-	-	-1.035
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	-403	-403
Værdiregulering af sikrings- instrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	720	-	-	-	720
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	3.291	-	-	-	3.291
Skat af sikringsinstrumenter	-	-808	-	-	-	-808
Anden totalindkomst i alt	-	3.203	-1.035	-	-403	1.765
Totalindkomst i alt for perioden	-	3.203	-1.035	-	37.291	39.459
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.723	1.723
Erhvervelse af egne aktier	-	-	-	-7	-414	-421
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-7	1.309	1.302
Egenkapital ultimo	11.924	2.830	-17.176	-90	741.784	739.272

9 mdr. 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	-	-	-	-	126.692	126.692
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	1.417	-	-	1.417
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	917	917
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-1.275	-	-	-	-1.275
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	6.265	-	-	-	6.265
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.248	-	-	-	-1.248
Anden totalindkomst i alt	-	3.742	1.417	-	917	6.076
Totalindkomst i alt for perioden	-	3.742	1.417	-	127.609	132.768
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.451	1.451
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	1.451	1.451
Egenkapital ultimo	11.924	-1.667	-14.963	-83	675.560	670.771

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.

enheder med 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

Reserve for egne aktier

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



Barcode and identification tag on the man's jacket.

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

9 mdr. 2013 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Segmentomsætning i alt	1.452.472	1.756.184	3.208.656
Segment-EBITDA	32.051	74.511	106.562
Segmentresultat før skat	2.851	28.687	31.538
Segmentaktiver	1.099.156	1.312.266	2.411.422

9 mdr. 2012 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Segmentomsætning i alt	1.411.762	1.911.399	3.323.161
Segment-EBITDA	44.943	97.980	142.923
Segmentresultat før skat	14.652	53.299	67.951
Segmentaktiver	1.085.796	1.387.334	2.473.130

Afstemning af periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat

tkr.	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	31.538	67.951
Periodens resultat af associerede virksomheder	17.799	16.101
Ikke-fordelt ejendomsavance	-	61.620
Periodens resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	49.337	145.672

Note 3 – Aktiver bestemt for salg

tkr.	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
Materielle aktiver, grunde og bygninger	85.000	85.000
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	85.000	85.000
Kreditinstitutter, prioritetsgæld	49.282	52.912
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	49.282	52.912

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 (317,2 mio. kr.), i Saniståls danske ejendomme (498,0 mio. kr.) samt i fordringer i forbindelse med salg af Saniståls danske ejendomme (5,9 mio. kr.).

Gæld til bankerne udgør 1.503,0 mio. kr. pr. 30. september 2013, udnyttet garantiramme stillet af bankerne udgør 9,7 mio. kr., renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 3,5 mio. kr. og renter og gebyrer til bankerne i 9 måneder udgør 33,9 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 mio. kr.	1. kv. 2012	2. kv. 2012	3. kv. 2012	4. kv. 2012	1. kv. 2013	2. kv. 2013	3. kv. 2013
Nettoomsætning	1.113,3	1.101,0	1.108,8	1.123,9	1.002,4	1.109,6	1.096,7
Bruttoavance	290,9	288,6	282,3	301,2	266,6	288,3	285,8
Resultat af primær drift (EBIT)	98,0	33,3	27,3	21,7	11,4	19,2	30,9
Resultat efter skat i associerede virksomheder	-	16,1	-	19,5	-	6,1	11,7
Finansielle poster, netto	-8,3	-8,5	-12,2	-10,2	-9,4	-8,5	-12,0
Resultat før skat (EBT)	89,7	40,9	15,1	31,0	2,0	16,8	30,5
Skat af periodens resultat	-9,4	-6,3	-3,4	-4,6	-0,6	-6,7	-4,2
Periodens resultat	80,3	34,6	11,7	26,4	1,4	10,1	26,3

Akkumuleret resultat pr. kvartal mio. kr.	1. kv. 2012	2. kv. 2012	3. kv. 2012	4. kv. 2012	1. kv. 2013	2. kv. 2013	3. kv. 2013
Nettoomsætning	1.113,3	2.214,4	3.323,2	4.447,1	1.002,4	2.111,9	3.208,7
Bruttoavance	290,9	579,5	861,8	1.163,0	266,6	555,0	840,8
Resultat af primær drift (EBIT)	98,0	131,3	158,6	180,3	11,4	30,6	61,5
Resultat efter skat i associerede virksomheder	-	16,1	16,1	35,6	-	6,1	17,8
Finansielle poster, netto	-8,3	-16,8	-29,0	-39,2	-9,4	-17,9	-30,0
Resultat før skat (EBT)	89,7	130,6	145,7	176,7	2,0	18,8	49,3
Skat af periodens resultat	-9,4	-15,7	-19,0	-23,6	-0,6	-7,4	-11,6
Periodens resultat	80,3	115,0	126,7	153,1	1,4	11,4	37,7

Note 6 – Finansielle risici og finansielle instrumenter

tkr.	9 mdr. 2013		9 mdr. 2012	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	3.468	3.468	9.541	9.541
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	3.468	3.468	9.541	9.541

Delårsrapport 3. kvartal 2013

Sanistål A/S

Håndværkervej 14

DK-9000 Aalborg

Tlf.: +45 96 30 60 00

CVR-nr 42997811

www.sanistaal.com