

'12

Delårsrapport

1. kvartal

RESUMÉ

2012 – 1. KVARTAL

- Primær drift (EBIT) eksklusiv ejendomsavance udgør 36,4 mio. kr. mod 29,2 mio. kr. sidste år, hvilket er en forbedring på 7,2 mio. kr. svarende til 24,7%.
- Saniståls omsætning er i forhold til samme periode sidste år steget med 92,9 mio. kr. svarende til 9,1%.
- Omkostningerne i kvartalet udgør 242,1 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år til trods for en omsætningsvækst på 9,1%.
- Sanistål har fået eksproprieret en ejendom i Silkeborg, hvilket har påvirket resultatet af den primære drift med 61,6 mio. kr. EBIT udgør herefter 98,0 mio. kr.
- Periodens resultat udviser således et overskud på 80,3 mio. kr. mod et overskud på 9,7 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør i kvartalet -20,0 mio. kr. mod -55,8 mio. kr. i samme periode sidste år. De frie pengestrømme udgør 67,7 mio. kr. mod -60,1 mio. kr. sidste år.

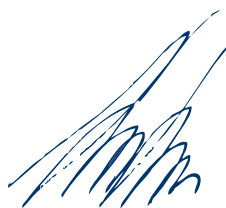
2012 – FORVENTNINGER

- Sanistål opjusterer forventningerne til 2012 med baggrund i en omsætningsstigning på 9,1% i 1. kvartal 2012, der overgår forventningerne samt en forventning til begrænsning i omkostninger som følge af løbende effektivisering og enkeltstående tiltag.
- Den samlede nominelle vækst i omsætningen forventes nu at være i niveauet 3% mod tidligere 2%.
- Forventningerne til årets resultat af primær drift (EBIT) for 2012 opjusteres og forventes nu realiseret til mellem 150 mio. kr. og 180 mio. kr. før eventuelle yderligere gevinster fra salg af ejendomme mod den hidtidige forventning mellem 135 mio. kr. og 165 mio. kr.
- De frie pengestrømme forventes fortsat at udgøre minimum 125 mio. kr.

Aalborg, den 24. maj 2012



Ole Steen Andersen
Bestyrelsesformand



Christian B. Lund
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL

KONCERNEN

mio. kr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011
Hovedtal			
Resultat:			
Nettoomsætning	1.113,3	1.020,4	4.302,6
Bruttoavance	290,9	284,6	1.136,6
Andre driftsindtægter	64,8	1,8	6,4
Omkostninger	-242,1	-241,0	-977,7
Driftsresultat (EBITDA)	113,6	45,4	165,3
Primær drift (EBIT)	98,0	29,2	91,5
Periodens resultat af finansielle poster	-8,3	-13,9	-16,6
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	89,7	15,3	74,9
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	80,3	11,6	68,2
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-	-1,9	-3,2
Periodens resultat	80,3	9,7	65,0
Pengestrømme:			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-20,0	-55,8	81,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	87,7	-4,3	-17,6
Frie pengestrømme	67,7	-60,1	63,9
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4,7	4,1	15,0
Balance:			
Langfristede aktiver	1.411,0	1.384,4	1.430,9
Kortfristede aktiver	1.448,8	1.469,8	1.289,4
Aktiver i alt	2.859,8	2.854,2	2.720,3
Egenkapital	619,2	484,1	536,6
Øvrig rentebærende gæld	1.649,5	1.844,5	1.720,0
Ikke-rentebærende gæld	591,1	525,6	463,7
Passiver i alt	2.859,8	2.854,2	2.720,3
Aktiekapital	11,9	11,9	11,9
Nøgletal			
Bruttoavance %	26,1	27,9	26,4
Omkostnings %	21,7	23,6	22,7
EBITDA-margin %	10,2	4,4	3,8
EBIT-margin (overskudsgrad) %	8,8	2,9	2,1
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *	27,1	14,1	6,7
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	-1,7	-16,8	8,4
Afkastningsgrad (ROIC) % *	21,0	6,4	5,3
Egenkapitalens forrentning % *	37,8	8,1	12,9
Price/Earning (PE) *	2,4	3,4	6,6
Kurs / Indre værdi (K/I)	1,3	1,0	1,0
Børskurs pr. aktie	66,3	39,5	44,4
Indre værdi pr. aktie	52,3	40,9	45,3
Soliditetsgrad	21,7	17,0	19,7
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo	1.513	1.509	1.547

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis.

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

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

Antal heltidsansatte måles som ansatte på lønningslisten, uanset om disse måtte være opsagt.

LEDELSESBERETNING

1. KVARTAL 2012

Saniståls resultat af den primære drift (EBIT) eksklusiv ejendomsavance for 1. kvartal 2012 lever op til forventningerne og udgør 36,4 mio. kr. (3,3%) mod 29,2 mio. kr. (2,9%) i samme periode sidste år. Der er tale om en forbedring på 7,2 mio. kr. på trods af, at samme periode sidste år var påvirket positivt med 8,0 mio. kr. på grund af en meget positiv udvikling i stålpriserne. Forbedringen er opnået ved omsætningsforøgelse samt et stabilt omkostningsniveau. Der er herudover som forventet i perioden realiseret en ejendomsavance på 61,6 mio. kr. i forbindelse med ekspropriationen af ejendommen i Silkeborg. EBIT er således realiseret 68,8 mio. kr. bedre end sidste år.

Omsætningen er i forhold til samme periode sidste år øget med 92,9 mio. kr. svarende til 9,1%. Omsætningsfremgangen for Byggeri Divisionen udgør 49,7 mio. kr. (12,5%) og for Industri Divisionen 43,2 mio. kr. (6,7%). Væksten i Byggeri Divisionen skyldes en øget indsats på udvalgte kundesegmenter samt øget projektsalg, mens væksten i Industri Divisionen relaterer sig til øget salg indenfor stålområdet.

Bruttoavancen er realiseret 6,4 mio. kr. over samme periode sidste år i kraft af den øgede omsætning, svarende til en stigning på 2,2%. Bruttoavanceprocenten er i 1. kvartal reduceret til 26,1% mod 27,9% i samme periode sidste år. Den lavere bruttoavanceprocent skyldes blandt andet stigende stålpriser i 1. kvartal 2011, som medførte en yderligere avance på stålsalg på 8,0 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal 2012.

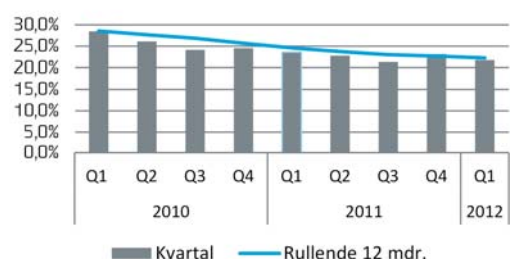
Sanistål har i marts 2012 fået eksproprieret en ejendom i Silkeborg, der har påvirket kvartalets primære drift positivt med 61,6 mio. kr. Resultateffekten af

ekspropriationen er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger.

Sanistål har i 1. kvartal solgt koncernens indiske datterselskab (Carl F International Pvt. Ltd, Indien) med virkning fra 1. januar 2012. Salget af datterselskabet har ikke haft nogen resultateffekt. Med dette salg er samtlige aktiviteter i Carl F International afhændet. Som konsekvens heraf rapporteres der fremover ikke på resultat af ophørende aktiviteter. Det er samtidigt besluttet, at Carl F International A/S fusioneres med Sanistål A/S.

Omkostninger

% af omsætning



Omkostningerne i kvartalet udgør 242,1 mio. kr., hvilket til trods for en øget aktivitet (9,1%) er på niveau med sidste år, hvor omkostningerne udgjorde 241,0 mio. kr. Personaleomkostninger er forøget med 2,8 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, svarende til 2,1%. 1. kvartal 2012 er belastet af fratrædelsesomkostninger i forbindelse med ændringer i ledelsen i Tyskland. Andre eksterne omkostninger udgør 102,0 mio. kr. mod 103,7 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Reduktionen kan henføres til udtrædelse af ikke anvendt lejemål, hvilket har medført en tilbageførsel af en hensat forpligtelse på 2,0 mio. kr.

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 har været tilgængeligt i forbindelse med udarbejdelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2012.

Finansielle nettoomkostninger udgør 8,3 mio. kr. mod 13,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Reduktionen kan henføres til effekten af konvertering af ansvarligt lån på 550 mio. kr. til egenkapital, der blev gennemført den 18. marts 2011. Der blev i perioden frem til 18. marts 2011 betalt renter af de ansvarlige lån. Yderligere er den rentebærende gæld reduceret i forhold til samme periode sidste år.

Den udgiftsførte skat for 1. kvartal udgør 9,4 mio. kr., svarende til 10,4% af resultatet før skat. Saniståls ejendomsavance ved den gennemførte ekspropriation er skattefri, hvilket har betydet at skattens andel af periodens resultat er lav.

Koncernbalancen udgør 2.859,8 mio. kr. mod 2.854,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Niveauet på varebeholdningerne følger udviklingen i omsætningen i kvartalet. Tilgodehavender er øget med 40,7 mio. kr. svarende til 6,7%, hvilket er på niveau med udviklingen i omsætningen. Stigningen i tilgodehavender og varebeholdninger modsvares af en tilsvarende stigning i leverandørgælden. Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg er i forhold til samme periode sidste år reduceret med 116,2 mio. kr. til 85,0 mio. kr. som følge af frasalg og som følge af reklassifikation af ejendomme bestemt for salg pr. 31. december 2011.

Egenkapitalen er forøget med 82,6 mio. kr. i perioden og udgør 619,2 mio. kr. pr. 31. marts 2012 svarende til 21,7%

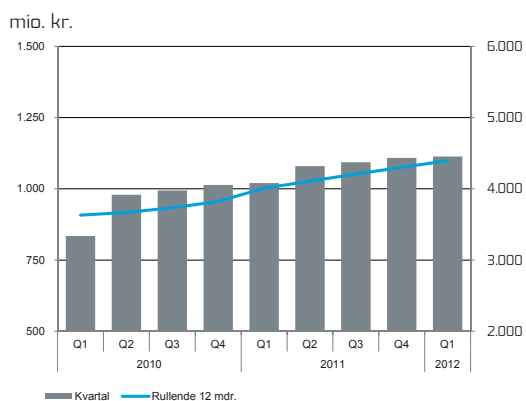
af balancesummen. I samme periode sidste år udgjorde egenkapitalen 484,1 mio. kr. svarende til 17,0% af balancesummen. Egenkapitalens andel af balancesummen er således forøget med 4,7 procentpoint, hvoraf 2,4 procentpoint kan henføres til driften, mens 2,3 procentpoint skyldes avance ved ejendomssekspropriation.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgør i kvartalet -20,0 mio. kr. mod -55,8 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Forbedringen kan henføres til udviklingen i de arbejdskapitalrelaterede poster samt positiv resultat effekt. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør 87,7 mio. kr. mod -4,4 mio. kr. i 2011. Ekspropriationen af ejendommen i Silkeborg har påvirket periodens investeringsaktivitet positivt med 84,1 mio. kr. De frie pengestrømme i koncernen udgør herefter 67,7 mio. kr. mod -60,1 mio. kr. sidste år.

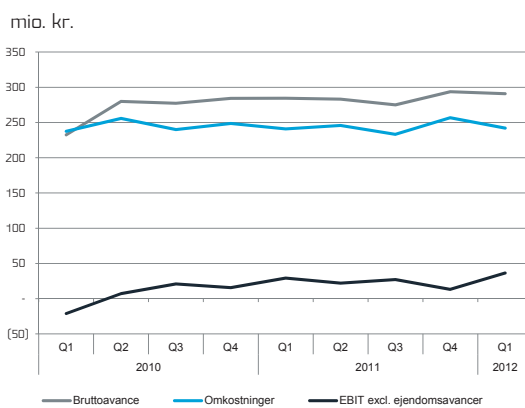
KVARTALET'S RESULTATUDVIKLING

Figuren viser den kvartalsvise driftsudvikling for perioden 1. kvartal 2010 – 1. kvartal 2012 for den fortsættende aktivitet.

Omsætning pr. kvartal og rullende 12 mdr



Driftsudvikling pr. kvartal



Omsætningen udviser en positiv trend hen over de seneste 8 kvartaler. EBIT har i 1. kvartal 2012 efter mindre fald i 4. kvartal 2011 igen udviklet sig positivt, og understøtter således den positive udviklingstrend.

UDVIKLING I SEGMENTERNE

Byggeri Divisionen

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

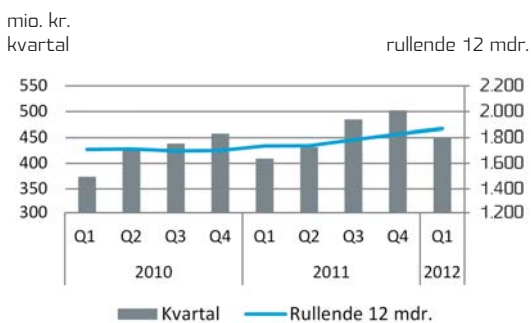
Byggeri Divisionen kan inddeles i tre hovedproduktgrupper: VVS, VA, samt beslag og øvrige produkter til træ.

Byggeri Divisionen er først og fremmest målrettet tre brancher: VVS-installatører, entreprenører, og tømrer-/snedker-virksomheder. Inden for hver branche har Sanistål skabt tilpassede løsninger, som dækker de særlige behov, der eksisterer i forhold til kundernes opgavetyper fra spjæld-/service-forretninger til store anlægsinstallationer og hovedentrepriser. Markedsforholdene inden for Byggeri Divisionen er karakteriseret ved en opdeling i en anlægs- og en vedligeholdelsessektor, hvoraf Sanistål har den største eksponering mod vedligehold.

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011
Hovedtal, mio. kr.		
Segmentomsætning	449,3	399,6
Segment EBITDA	18,1	10,5
Segmentaktiver	1.050,7	985,0

Bygge- og anlægsbranchen har haft en god vækst i første kvartal 2012. Markedet befinder sig fortsat på et lavt niveau, men har været stigende både i Danmark og Baltikum.

Omsætning Byggeri



Byggeri Divisionen har i 1. kvartal 2012 opnået en omsætningsvækst på 12,5 % i forhold til samme periode i 2011. Den positive udvikling i omsætningen sker gennem øget indsats på udvalgte kundesegmenter samt et øget projektsalg. Væksten er genereret på både det danske marked samt i Baltikum.

Driftsresultatet for segmentet (segment EBITDA) blev i 1. kvartal 2012 øget med 7,6 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. De væsentligste årsager er et højere aktivitetsniveau samt et fald i omkostningerne i forhold til omsætningen.

Industri Divisionen

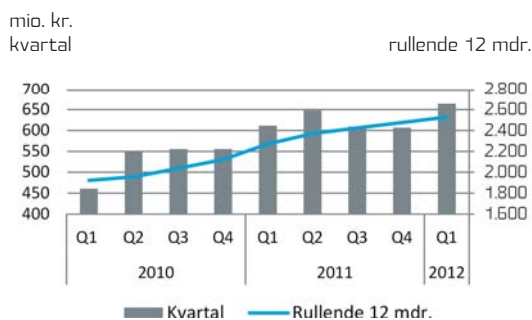
Industri Divisionen omfatter industriaktiviteterne i Sanistål Danmark, koncernens tre baltiske datterselskaber, Polen, Max Schön AG i Tyskland samt Serman og Tipsmark A/S. Industri Divisionen kan inddeles i to hovedprodukt-grupper: Stål samt industriens følgeprodukter såsom værktøj og tekniske komponenter.

Industri Divisionen er målrettet to brancher: Virksomheder inden for jern- og metalindustrien samt virksomheder, der fordeler sig bredt over hele industrien. Industri Divisionen fokuserer sit markedspotentiale i forhold til de særlige behov, som findes indenfor proces- maskinindustri. Sanistål løser denne varietet ved at udvikle kundetilpas-sede koncepter. Markedet inden for Industri Divisionen er karakteriseret ved en opdeling i OEM (Original Equipment Manufacturing), hvor Sanistål leverer komponenter og råvarer (stål), der indgår i industriens slutprodukter og i MRO (Maintenance, Repair and Operations), hvor der leveres komponenter og hjælpemidler til industriens produktionsprocesser.

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011
Hovedtal, mio. kr.		
Segmentomsætning	664,0	620,8
Segment EBITDA	33,9	34,8
Segmentaktiver	1.461,1	1.434,4

De generelle konjunkturindikatorer for industrien har været vigende i første kvartal 2012. Industriens produktionsforventninger er faldet.

Omsætning Industri



Industri Divisionen har på trods af vigende konjunkturer realiseret en vækst i 1. kvartal 2012 på 6,7 % i forhold til samme periode sidste år. Væksten er primært genereret i Danmark.

Driftsresultatet for segmentet (segment EBITDA) i 1. kvartal 2012 faldt med 2,6 % i forhold til samme periode i 2011. Den højere aktivitet har ikke kunnet opveje faldet i indtjeningen på stålområdet. Omkostningerne i forhold til omsætningen er faldet med 1,6 procentpoint.

Stålpriserne har i 1. kvartal 2012 haft en negativ effekt på indtjeningen i forhold til samme periode sidste år. Indtjeningen i 1. kvartal 2011 var særdeles positivt påvirket af prisudviklingen på stål.

VÆSENTLIGE RISICI

I Årsrapport 2011 er væsentlige risici beskrevet udførligt bl.a. i noter om væsentlige skøn og vurderinger (note 2) samt risikostyring (note 33). Disse beskrivelser er fortsat dækkende og retvisende.

KAPITALBEREDSKAB

Der er indgået aftale med koncernens banker den 8. februar 2012 om forlængelse af kreditfaciliteterne, således at de er uopsigelige indtil den 30. juni 2013. Aftalen om kreditfaciliteterne indeholder kvartalsvise covenants, som ledelsen vurderer, at koncernen kan overholde.

FORVENTNINGER TIL ÅRET 2012

Saniståls udmeldte resultatforventninger til 2012 som meddelt i årsrapport 2011 var baseret på en forventning om en nominal vækst i omsætningen på 2%. Omsætningen har i 1. kvartal overgået denne forventning, og herudover forventes det, at omkostningerne fortsat kan begrænses via løbende effektivisering og enkeltstående tiltag. På den baggrund opjusteres forventningerne til 2012.

I Byggeri Divisionen forudses fortsat en moderat vækst i udviklingen på det danske hovedmarked og i Baltikum. I Industri Divisionen påregnes en beskeden vækst i dansk industri, og der forudses en flad aktivitetsudvikling på det tyske marked. Baseret på udviklingen i 1. kvartal 2012 forventes den samlede nominelle vækst for koncernen derfor at være i niveauet 3% i forhold til realiseret 2011.

Koncernens bruttoavanceprocent forventes at udvise et beskedent fald i 2012 i forhold til realiseret 2011. Avancen var i 2011 påvirket af udviklingen i stålpriserne. I 2012 forventes lavere løbende avance på stål, og der forventes ikke den samme effekt af stålprisstigninger som i 2011. Sanistål arbejder løbende med initiativer til forbedring af marginerne, hvilket i nogen grad forventes at kompensere effekten af den positive udvikling i stålpriserne i 2011.

Driftsomkostningerne forventes som udgangspunkt at følge inflationen. Løbende effektiviseringer og enkeltstående tiltag forventes at begrænse omkostningerne.

Med baggrund i ovenstående forudsætningsændringer er det nu forventningen, at EBIT før eventuelle yderligere gevinster fra salg af ejendomme i 2012 vil udgøre mellem 150 mio. kr. og 180 mio. kr. mod den hidtidige forventning mellem 135 mio. kr. og 165 mio. kr.

Det forventes, at arbejdskapitalen vil følge aktivitets- og sæsonudviklingen.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet forventes at være i samme størrelsesorden som i 2011. De frie pengestrømme vil herudover være positivt påvirket af ekspropriationen og forventes derfor at udgøre minimum 125 mio. kr. i 2012.

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 2012 for Sanistål A/S.

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

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

finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

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 24. maj 2012

Direktion:

Christian B. Lund

Flemming Glamann

Bestyrelse:

Ole Steen Andersen
formand

Jens Jørgen Madsen
næstformand

William E. Hoover, Jr.

Ole Enø Jørgensen
medarbejdervalgt

Benny Kirkeby
medarbejdervalgt

Jesper Søb
medarbejdervalgt

Peter Vagn-Jensen

RESULTATOPGØRELSE

KONCERNEN

tkr.	Note	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011
Nettoomsætning		1.113.344	1.020.427
Vareforbrug		-822.419	-735.866
Bruttoavance		290.925	284.561
Andre driftsindtægter		64.771	1.820
Andre eksterne omkostninger		-102.008	-103.692
Personaleomkostninger		-140.073	-137.320
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		113.615	45.369
Afskrivninger		-15.620	-16.194
Primær drift (EBIT)		97.995	29.175
Andel af periodens resultat efter skat i associerede virksomheder		-	-
Finansielle indtægter		6.147	5.776
Finansielle omkostninger		-14.438	-19.644
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		89.704	15.307
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter		-9.364	-3.767
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter		80.340	11.540
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	3	-	-1.872
Periodens resultat		80.340	9.668
Resultat pr. aktie (EPS), basis		27,14	11,77
Resultat pr. aktie (EPS), udvandet		27,11	11,68
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis		27,14	14,05
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet		27,11	13,94

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

KONCERNEN

tkr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	608	-1.102
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-425	3.535
Værdireguleringer overført til finansielle poster	2.161	2.887
Skat af sikringsinstrumenter indregnet direkte på totalindkomsten	-452	-1.459
Anden totalindkomst efter skat	1.892	3.861
Periodens resultat	80.340	9.668
Totalindkomst i alt	82.232	13.529

BALANCE

KONCERNEN

tkr.	Note	31. marts 2012	31. december 2011	31. marts 2011
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill		213.582	213.582	213.582
Varemærker		37.500	38.125	40.000
Kundekreds		12.500	13.125	15.000
Software		13.064	12.757	11.904
		276.646	277.589	280.486
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		587.537	592.425	553.226
Driftsmateriel og inventar		184.881	188.966	212.309
		772.419	781.391	765.535
Andre langfristede aktiver				
Kapitalandele i associerede virksomheder		262.633	262.633	233.537
Udskudt skat		84.651	94.770	90.614
Huslejedeposita		14.644	14.506	14.247
		361.928	371.909	338.398
Langfristede aktiver i alt		1.410.993	1.430.889	1.384.419
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		685.982	607.097	634.852
Tilgodehavender		645.395	529.961	604.680
Periodeafgrænsningsposter		20.984	8.758	15.330
Likvide beholdninger		11.420	14.599	13.662
		1.363.781	1.160.415	1.268.524
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg 3		85.000	128.993	201.246
Kortfristede aktiver i alt		1.448.781	1.289.408	1.469.770
AKTIVER I ALT		2.859.774	2.720.297	2.854.189

BALANCE

KONCERNEN

tkr.	Note	31. marts 2012	31. december 2011	31. marts 2011
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital		11.924	11.924	11.924
Andre reserver		-19.980	-21.872	-18.570
Overført resultat		627.250	546.500	490.731
Egenkapital i alt		619.194	536.552	484.085
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		903.096	64.529	916.725
Hensatte forpligtelser		10.535	14.110	12.301
		913.631	78.639	929.026
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		691.776	1.587.984	833.016
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		561.676	417.324	476.548
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		12.555	14.219	12.901
Selskabsskat		1.360	1.584	127
Hensatte forpligtelser		4.912	6.934	7.153
		1.272.279	2.028.045	1.329.745
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	3	54.670	77.061	111.333
		1.326.949	2.105.106	1.441.078
Forpligtelser i alt		2.240.580	2.183.745	2.370.104
PASSIVER I ALT		2.859.774	2.720.297	2.854.189

PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERNEN

tkr.	Note	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		89.704	15.307
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme m.m.		-61.620	-395
Af- og nedskrivninger		15.620	16.194
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		2.274	-3.867
Hensatte forpligtelser		-5.597	1.410
Andre driftsposter		410	491
Kursreguleringer		434	-1.102
Finansielle indtægter		-6.147	-5.776
Finansielle omkostninger		14.438	19.644
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		49.516	41.906
Ændring i tilgodehavender		-122.450	-93.720
Ændring i varebeholdninger		-80.159	-84.217
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		141.322	94.667
Renteindtægter, modtaget		6.147	5.776
Renteudgifter, betalt		-14.438	-19.644
Betalt selskabsskat		53	-544
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-20.009	-55.776
Køb af immaterielle aktiver		-955	-1.153
Salg af immaterielle aktiver		0	410
Køb af materielle aktiver		-4.666	-4.104
Salg af materielle aktiver		84.114	637
Salg af dattervirksomhed		9.296	0
Andre langfristede aktiver		-71	-152
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		87.718	-4.362
Frie pengestrømme		67.709	-60.138
Fremmedfinansiering:			
Indfrielse af ansvarlig lånekapital		-	-549.990
Afdrag på prioritetsgæld		-8.010	-1.925
Træk på driftskreditter		-63.324	67.587
Aktionærerne:			
Provenu ved aktieemission		-	545.000
Pengestrøm fra finansiering		-71.334	60.672
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	3	-	1.039
Periodens pengestrøm		-3.625	1.573
Likvider primo		14.662	11.235
Kursregulering af likvider		383	-
Likvide beholdninger ultimo klassificeret som ophørende aktiviteter		-	854
Likvider ultimo		11.420	13.662

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERNEN

1. kvartal 2012 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	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

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERNEN

1. kvartal 2011 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	192.378	-15.586	-13.187	-8.248	-230.292	-74.935
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	9.668	9.668
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-1.102	-	-	-1.102
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder						
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	3.535	-	-	-	3.730
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	2.887	-	-	-	2.692
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.459	-	-	-	-1.459
Anden totalindkomst i alt	-	4.963	-1.102	-	-	3.861
Totalindkomst i alt for perioden	-	4.963	-1.102	-	9.668	13.529
Transaktioner med ejere						
Kapitalnedsættelse	-190.454	6.425	-	8.165	175.864	-
Kapitalforhøjelse	10.000	-	-	-	540.000	550.000
Omkostninger i forbindelse med emission	-	-	-	-	-5.000	-5.000
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	491	491
Transaktioner med ejere i alt	-180.454	6.425	-	8.165	711.355	545.491
Egenkapital ultimo	11.924	-4.199	-14.289	-82	490.731	484.085

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.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for 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 egne aktier

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

NOTER

KONCERNEN

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

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.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S har med virkning fra 1. januar 2012 amendments to IFRS 1 og 7.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Note 2 – Segmentoplysninger

1. kvartal 2012 (tkr.)	Byggeri	Industri	Carl F International (ophørende aktivitet)	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

1. kvartal 2011 (tkr.)	Byggeri	Industri	Carl F International (ophørende aktivitet)	I alt
Segmentomsætning i alt	399.589	620.838	8.129	1.028.556
Segment EBITDA	10.531	34.838	-1.607	43.762
Segmentresultat før skat	-388	15.695	-2.078	13.229
Segmentaktiver	984.996	1.434.403	36.058	2.455.457

Afstemning af periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat

tkr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	28.082	13.229
Periodens resultat af associerede virksomheder	-	-
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-	2.078
Ikke-fordelt ejendomsavance	61.622	-
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen	89.704	15.307

tkr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011
------	--------------------	--------------------

Note 3 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg har bestået af aktiviteterne i Carl F International A/S samt en ejendomsportefølje til salg.

Hoved- og nøgletal for ophørende aktiviteter

Nettoomsætning	-	8.129
Omkostninger	-	10.207
Periodens resultat før skat	-	2.078
Skat af periodens resultat	-	206
Periodens resultat efter skat	-	1.872
Nedskrivninger til dagsværdi	-	-
Skat af nedskrivninger	-	-
Værdireguleringer efter skat	-	-
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-	1.872

Pengestrøm fra driftsaktivitet	-	10.004
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-	463
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-	-9.428
Pengestrøm i alt	-	1.039

Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-	2,28
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-	2,26

tkr.	31. marts 2012	31. december 2011
------	-------------------	----------------------

Materielle aktiver, grunde og bygninger	85.000	107.220
Materielle aktiver, driftsmateriel og inventar	-	1.117
Andre langfristede aktiver	-	378
Varebeholdninger	-	4.523
Tilgodehavender	-	14.155
Likvide beholdninger	-	1.600
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	85.000	128.993

Kreditinstitutter	-	5.747
Kreditinstitutter, prioritetsgæld	54.670	61.773
Øvrige forpligtelser	-	9.541

Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	54.670	77.061
---	---------------	---------------

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

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

Note 4 – Aktiebaseret vederlæggelse

Der er medio april 2012 foretaget endelig opgørelse af antal optjente optioner vedrørende 2011.

Det optjente antal optioner udgør for den ordinære ordning 93.501 stk. (heraf direktion 52.585 stk.) til en udnyttelseskurs på 38,33.

Med 2012 som optjeningsår kan der tildeles optioner til direktion og ledende medarbejdere i koncernen til erhvervelse af aktier med en samlet maksimal børs-værdi på 4,6 mio. kr., hvoraf 50% er resultatafhængigt. Endelig udmåling finder sted i april 2013, på basis af de opnåede resultater i 2012 og på grundlag af børskursen i 10 dage efter offentliggørelse af årsrapporten for 2012.

Dagsværdien (Black-Scholes) af udestående aktieoptioner pr. 31. marts 2012 udgør 2,4 mio. kr. (heraf direktion 1,3 mio. kr.).

Note 5 – Nærtstående parter

Sanistål indgik den 19. januar 2009 en rammelåneaf-tale med bankerne. Rammelåneaftalen regulerer vil-kårene for de kreditfaciliteter, som bankerne stiller til rådighed for Sanistål. Rammelåneaftalen blev i forbin-delse med aktieemissionen den 18. marts 2011 vide-reført med koncernens banker. Rammelåneaftalen er blevet forlænget den 8. februar 2012, således den er uopsigelig indtil den 30. juni 2013. Aftalen om kreditfa-ciliteterne indeholder kvartalsvise covenants.

Gæld til bankerne udgør 1.649,5 mio. kr. pr. 31. marts 2012, udnyttet garantiramme stillet af bankerne udgør 14,7 mio. kr., renteswap indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 12,6 mio. kr. og renter og gebyrer til bankerne udgør 10,0 mio. kr.

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i Saniståls aktier i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S (262,6 mio. kr.), i Saniståls ejendomme (512,2 mio. kr.) samt i fordringer i forbindelse med salg af Saniståls faste ejendomme (6,3 mio. kr.).

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

Delårsrapport

1. kvartal 2012

Sanistål A/S

Håndværkervej 14

DK-9000 Aalborg

Tlf.: +45 96 30 60 00

Fax:+45 98 13 28 43

CVR-nr 42997811

www.sanistaal.dk