

# '12

## Delårsrapport

3. kvartal

# RESUMÉ

## 2012 – 3. KVARTAL

- Resultatet af den primære drift (EBIT) udgør 27,3 mio. kr., hvilket er på samme niveau som sidste år.
- Saniståls omsætning er i forhold til samme periode sidste år øget med 15,3 mio. kr. svarende til 1,4%.
- Periodens bruttoavance udgør 282,3 mio. kr. mod 275,1 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør i kvartalet 59,9 mio. kr. mod 4,4 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Sanistål har i perioden forøget egenkapitalen med 134,2 mio. kr. Soliditeten udgør herefter 23,6%.
- Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør 137,5 mio. kr. mod -56,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Pengestrømmene er positivt påvirket af en periodeforskydning på kreditorbetalingerne på 99,3 mio. kr.
- De frie pengestrømme udgør 210,6 mio. kr. mod -66,6 mio. kr. sidste år. Korrigeret for periodeforskydning på kreditorbetalinger og ekspropriationsprovenu udgør de frie pengestrømme 27,2 mio. kr.

## 2012 – 9 MÅNEDER

- Primær drift (EBIT) eksklusiv ejendomsavance udgør 97,0 mio. kr. mod 78,4 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er en forbedring på 18,6 mio. kr.
- Sanistål har i marts 2012 fået eksproprieret en ejendom i Silkeborg, hvilket har påvirket resultatet af den primære drift med 61,6 mio. kr. EBIT udgør herefter 158,6 mio. kr.
- Saniståls omsætning er i forhold til samme periode sidste år øget med 129,4 mio. kr. svarende til 4,1%.

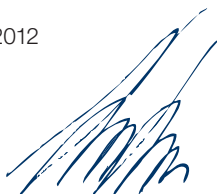
## 2012 – FORVENTNINGER

- Forventningerne til årets resultat af primær drift (EBIT) for 2012 fastholdes og forventes fortsat realiseret til mellem 150 mio. kr. og 180 mio. kr. før eventuelle yderligere gevinster fra salg af ejendomme.
- De frie pengestrømme forventes som minimum at udgøre 125 mio. kr.

Aalborg, den 20. november 2012



Ole Steen Andersen  
Bestyrelsesformand



Christian B. Lund  
Adm. direktør

# HOVED- OG NØGLETAL

## KONCERNEN

mio. kr.	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011	2011
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat:</b>					
Nettoomsætning	1.108,8	1.093,5	3.323,2	3.193,7	4.302,6
Bruttoavance	282,3	275,1	861,8	842,9	1.136,6
Andre driftsindtægter	2,3	1,7	68,7	4,8	6,4
Omkostninger	-242,4	-233,6	-726,0	-721,0	-977,7
Driftsresultat (EBITDA)	42,2	43,2	204,5	126,7	165,3
Primær drift (EBIT)	27,3	27,2	158,6	78,4	91,5
Periodens resultat af finansielle poster	-12,2	-6,6	-12,9	-29,5	-16,6
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	15,1	20,6	145,7	48,9	74,9
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	11,7	17,3	126,7	39,4	68,2
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-	-0,6	-	-1,5	-3,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>11,7</b>	<b>16,7</b>	<b>126,7</b>	<b>37,8</b>	<b>65,0</b>
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	59,9	4,4	137,5	-56,3	81,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-8,0	-1,3	73,1	-10,3	-17,6
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>51,9</b>	<b>3,1</b>	<b>210,6</b>	<b>-66,6</b>	<b>63,9</b>
<b>Investeringer i materielle anlægsaktiver</b>	<b>7,9</b>	<b>1,0</b>	<b>17,8</b>	<b>8,6</b>	<b>15,0</b>
<b>Balance:</b>					
Langfristede aktiver			1.402,8	1.362,8	1.430,9
Kortfristede aktiver			1.435,0	1.539,3	1.289,4
<b>Aktiver i alt</b>			<b>2.837,8</b>	<b>2.902,1</b>	<b>2.720,3</b>
Egenkapital			670,8	508,5	536,6
Rentebærende gæld			1.511,6	1.847,0	1.720,0
Ikke-rentebærende gæld			655,4	546,6	463,7
<b>Passiver i alt</b>			<b>2.837,8</b>	<b>2.902,1</b>	<b>2.720,3</b>
<b>Aktiekapital</b>			<b>11,9</b>	<b>11,9</b>	<b>11,9</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance %	25,5	25,2	25,9	26,4	26,4
Omkostninger %	21,9	21,4	21,8	22,6	22,7
EBITDA-margin %	3,8	4,0	6,2	4,0	3,8
EBIT-margin (overskudsgrad) %	2,5	2,5	4,8	2,5	2,1
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *	4,0	5,6	14,3	5,6	6,7
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	5,0	0,4	11,6	-6,2	8,4
Afkastningsgrad (ROIC) % *	6,4	5,8	11,8	5,8	5,3
Egenkapitalens forrentning % *	7,1	13,3	28,0	10,3	12,9
Price/Earning (PE) *	13,0	7,6	4,1	7,7	6,6
Kurs / Indre værdi (K/I)			1,0	1,0	1,0
Børskurs pr. aktie			58,7	42,9	44,4
Indre værdi pr. aktie			56,6	42,9	45,3
Soliditetsgrad			23,6	17,5	19,7
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo			1.563	1.571	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

## 3. KVARTAL 2012

Resultat af Saniståls primære drift (EBIT) for 3. kvartal 2012 udgør 27,3 mio. kr. (2,5%) mod 27,2 mio. kr. (2,5%) i samme periode sidste år. Resultatet af den primære drift lever op til forventningerne.

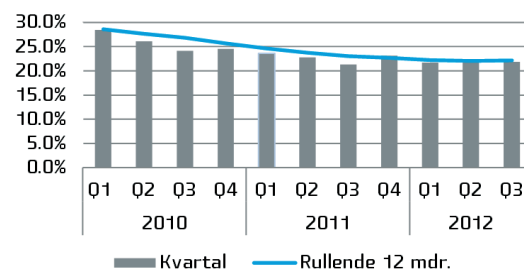
Omsætningen i kvartalet er forøget med 1,4% (15,3 mio. kr.) i forhold til samme periode sidste år. Den opnåede omsætningsvækst er en effekt af de igangsatte vækstinitiativer. Industri Divisionen har opnået en omsætningsvækst på 17,4 mio. kr. (2,9%). Byggeri Divisionen oplevede en mindre omsætningstilbagegang på 2,2 mio. kr. (-0,5%). Kvartalets omsætningsvækst er opnået til trods for at stålomsætningen er negativt påvirket af prisudviklingen på stål i forhold til 3. kvartal 2011.

Bruttoavance er forøget med 7,1 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, svarende til 2,6%. Forøgelsen i bruttoavance skyldes en højere omsætning samt en forbedret bruttoavanceprocent. Bruttoavanceprocenten er realiseret til 25,5% mod 25,2% i samme periode sidste. Forbedringen på 0,3 procentpoint har øget bruttoavancen med 3,3 mio. kr. i forhold til sidste år.

Omkostninger i kvartalet udgør 242,4 mio. kr. mod 233,6 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er et merforbrug på 8,8 mio. kr. Personaleomkostninger er forøget med 7,0 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. 3. kvartal 2011 var positivt påvirket af tilbageførsel af hensatte fratrædelsesforpligtelser på 2,1 mio. kr. Den yderligere forøgelse kan henføres til inflationsregulering af gager samt nyansættelser i forbindelse med igangsatte vækstinitiativer. Andre eksterne omkostninger udgør 101,4 mio. kr. mod 99,6 mio. kr. i samme periode sidste år.

## Omkostninger

% af omsætning.



Merforbruget er et resultat af øgede omkostninger til salg og administration samt tab på debitorer som følge af højere aktivitet. Merforbruget modsvares dog i nogen grad af besparelser på logistikomkostninger, som er reduceret med 2,0 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

Kvartalets resultatandel af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S er ikke indregnet i perioden, idet resultatet ikke har været tilgængeligt i forbindelse med udarbejdelsen af delårsrapporten for 3. kvartal 2012. I samme periode 2011 var resultatandelen for 2. kvartal indregnet med 6,5 mio. kr.

Finansielle nettoomkostninger udgør 12,2 mio. kr. mod 13,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Reduktionen skyldes, at den rentebærende gæld er reduceret i forhold til samme periode sidste år.

## 9 MÅNEDER 2012

Saniståls resultat af den primære drift (EBIT) eksklusiv ejendomsavance for årets første 9 måneder udgør 97,0 mio. kr. (2,9%) mod 78,4 mio. kr. (2,5%) i samme periode sidste år. Der er tale om en forbedring på 18,6 mio. kr. svarende til 23,7%. Forbedringen er opnået gennem organisk vækst.

Omsætningen er i perioden øget med 129,4 mio. kr. svarende til 4,1%. Omsætningsfremgangen udgør 6,5% i Byggeri Divisionen og 2,3% i Industri Divisionen.

Bruttoavancen for perioden udgør 861,8 mio. kr. mod 842,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Bruttoavancen er således forøget med 18,8 mio. kr. svarende til 2,2%. Bruttoavanceprocenten er realiseret til 25,9% mod 26,4% i samme periode sidste år. Bruttoavanceprocenten er således reduceret 0,5 procentpoint i forhold til sidste år. Den negative udvikling i bruttoavanceprocenten stammer fra årets 1. kvartal, hvor stigende stålpriser i 1. kvartal 2011 medførte en

yderlig avance på stålsalget på 8,0 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal 2012.

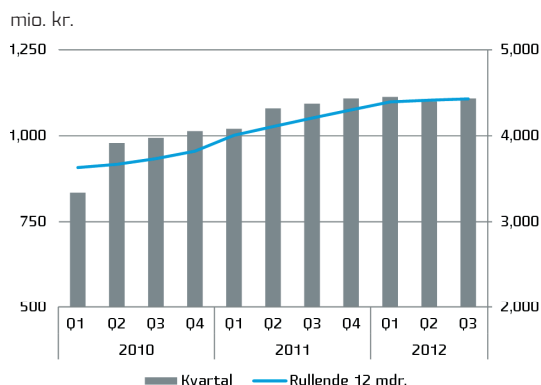
Omkostningerne er i perioden forøget med 5,0 mio. kr. svarende til en stigning på 0,1%. På grund af et højere aktivitetsniveau udgør omkostningsprocenten 21,8% mod 22,6% i samme periode sidste år.

Sanistål har i marts 2012 fået eksproprieret en ejendom i Silkeborg, hvilket har påvirket den primære drift positivt med 61,6 mio. kr.

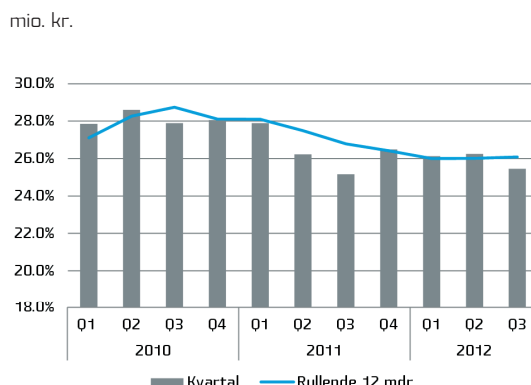
Finansielle poster udgør 12,9 mio. kr. mod 29,5 mio. kr. i samme periode sidste år. De finansielle nettoomkostninger er reduceret med 9,1 mio. kr., mens resultatandelen i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S er øget med 7,5 mio. kr.

Periodens resultat er et overskud på 126,7 mio. kr. mod 37,8 mio. kr. for samme periode sidste år.

### Omsætning pr. kvartal og rullende 12 mdr.



### Bruttoavanceprocent pr. kvartal og rullende 12 mdr.



Koncernbalancen udgør 2.837,8 mio. kr. mod 2.902,1 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Niveauet på varebeholdningerne og tilgodehavenderne er på trods af omsætningsvækst uændret i forhold til samme tidspunkt sidste år. Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg er i forhold til samme tidspunkt sidste år reduceret med 104,0 mio. kr. til 85,0 mio. kr. som følge af frasalgs og som følge af reklassifikation af ejendomme bestemt for salg pr. 31. december 2011. Egenkapitalen er forøget med 134,2 mio. kr. i perioden og udgør 670,8 mio. kr. pr. 30. september 2012, svarende til en soliditet på 23,6%. Soliditeten er således forøget med 6,1 procentpoint svarende til 162,3 mio. kr.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgør i årets første 9 måneder 137,5 mio. kr. mod -56,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Kreditorbetalingerne ultimo september forfaldt først primo oktober, hvilket har betydet en periodeforskydning på 99,3 mio. kr. mellem 3. og 4. kvartal 2012. Korrigeret herfor udgør forbedringen 104,8 mio. kr., hvilket primært kan henføres til ændring i arbejdskapitalen samt den positive resultateffekt. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør 73,1 mio. kr. mod -10,3 mio. kr. i samme periode sidste år, hvor ekspropriationen af ejendommen i Silkeborg har påvirket periodens investeringsaktivitet positivt med 84,1 mio. kr. De frie pengestrømme i koncernen udgør herefter 210,5 mio. kr. mod -66,6 mio. kr. samme periode sidste år.

## UDVIKLING I SEGMENTERNE

### Byggeri Divisionen

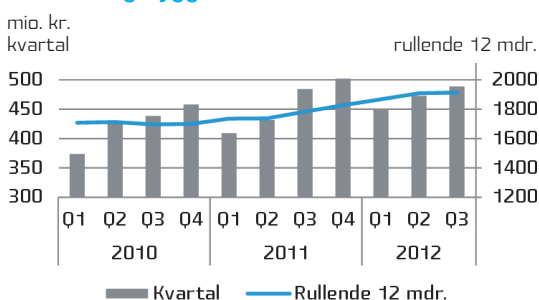
Byggeri Divisionen omfatter byggeriaktiviteterne i Sanistål Danmark samt i koncernens tre baltiske datterselskaber. Byggeri Divisionen kan inddeles i tre hovedproduktgrupper: VVS, VA, samt beslag og øvrige produkter til træ.

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 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 3. kvartal 2012. Beskæftigelsen i branchen har været uændret i 3. kvartal 2012, mens ordrebeholdningen har været svagt vigende.

Byggeri Divisionen har i 3. kvartal 2012 realiseret en mindre omsætningsnedgang i forhold til sidste år. Omsætningen på det danske marked har været vigende i forhold til samme periode sidste år. På det østeuropæiske marked er realiseret en pæn omsætningsvækst. Tilbagegangen er mindre end markedsudviklingen.

### Omsætning Byggeri



Driftsresultatet for segmentet (segment EBITDA) blev i 3. kvartal 2012 realiseret til 12,2 mio. kr. Sammenlignet med 3. kvartal 2011 er driftsresultatet reduceret med 6,7 mio. kr. Det lavere driftsresultat kan henføres til et højere omkostningsniveau. De realiserede omkostninger i 3. kvartal 2011 lå på et lavt niveau, hvilket ikke i samme grad har gjort sig gældende i 3. kvartal 2012.

	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011
<b>Hovedtal, mio. kr.</b>				
Segmentomsætning	488,9	491,2	1.411,8	1.325,5
Segment EBITDA	12,2	19,0	44,9	30,5
Segmentaktiver	1.085,8	1.060,0	1.085,8	1.060,0

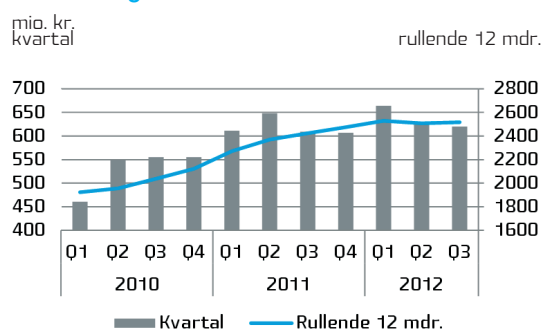
### Industri Divisionen

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

Den industrielle markedssituation blev i 3. kvartal 2012 fastholdt på et lavt niveau. Industriens produktion har været vigende, mens Industriens samlede ordrebeholdning har ligget på stort set det samme niveau som ved udgangen af 2. kvartal 2012. Stålmarkedet er fortsat påvirket af den finansielle uro og lave vækst i Sydeuropa, hvilket har betydet faldende stålpriser i 3. kvartal 2012.

### Omsætning Industri



Industri Divisionen har i 3. kvartal 2012 opnået en omsætningsvækst på 2,9% i forhold til samme periode sidste år. Den positive udvikling er hovedsageligt opnået på salg af værktøj og tekniske komponenter på det danske marked, mens salget af stål trods faldende stålpriser også har udviklet sig positivt i perioden. Den positive udvikling i stålomsætningen er genereret på det tyske marked, mens omsætningen på det danske og det østeuropæiske marked har været vigende.

Driftsresultatet for segmentet (segment EBITDA) blev i 3. kvartal 2012 øget med 5,8 mio. kr. i forhold til samme periode i 2011. Den positive udvikling i indtjeningen er primært realiseret på det danske marked, mens indtjeningen i Tyskland og i de østeuropæiske lande er på niveau med 3. kvartal 2011.

	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011
<b>Hovedtal, mio. kr.</b>				
Segmentomsætning	619,9	602,4	1.911,4	1.868,3
Segment EBITDA	30,0	24,2	98,0	96,2
Segmentaktiver	1.387,3	1.412,0	1.387,3	1.412,0



## VÆSENTLIGE RISICI

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

## KAPITALBEREDSKAB

Der blev 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 forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) for 2012 fastholdes på baggrund af resultatet for årets første ni måneder og forventningerne til 4. kvartal 2012. EBIT forventes derfor fortsat realiseret mellem 150 mio. kr. og 180 mio. kr. før eventuelle yderligere gevinster fra salg af ejendomme.

De frie pengestrømme vil være positivt påvirket af ekspropriationen af ejendommen i Silkeborg 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 - 30. september 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. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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 20. november 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	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011
Nettoomsætning		1.108.780	1.093.501	3.323.161	3.193.737
Vareforbrug		-826.464	-818.367	-2.461.315	-2.350.872
<b>Bruttoavance</b>		<b>282.316</b>	<b>275.134</b>	<b>861.846</b>	<b>842.865</b>
Andre driftsindtægter		2.251	1.682	68.685	4.864
Andre eksterne omkostninger		-101.416	-99.605	-308.326	-311.012
Personaleomkostninger		-140.948	-133.968	-417.662	-410.014
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>42.203</b>	<b>43.243</b>	<b>204.543</b>	<b>126.703</b>
Afskrivninger		-14.911	-16.080	-45.929	-48.340
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>27.292</b>	<b>27.163</b>	<b>158.614</b>	<b>78.363</b>
Andel af periodens resultat efter skat i associerede virksomheder		-	6.462	16.101	8.577
Finansielle indtægter		5.879	5.776	18.708	17.729
Finansielle omkostninger		-18.064	-18.793	-47.751	-55.817
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)</b>		<b>15.107</b>	<b>20.608</b>	<b>145.672</b>	<b>48.852</b>
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter		-3.389	-3.313	-18.980	-9.599
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>11.718</b>	<b>17.295</b>	<b>126.692</b>	<b>39.253</b>
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	4	-	-600	-	-1.482
<b>Periodens resultat</b>		<b>11.718</b>	<b>16.695</b>	<b>126.692</b>	<b>37.771</b>
Resultat pr. aktie (EPS), basis		3,96	5,64	14,27	5,58
Resultat pr. aktie (EPS), udvandet		3,95	5,63	14,23	5,57
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis		3,96	5,84	14,27	5,80
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet		3,95	5,83	14,23	5,79

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

## KONCERNEN

tkr.	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	895	-1.674	1.417	-3.432
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-1.765	917	-1.065
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	323	-5.455	-1.275	-3.663
Værdireguleringer overført til finansielle poster	1.878	2.380	6.265	7.573
Skat af sikringsinstrumenter indregnet direkte på totalindkomsten	-551	526	-1.248	-1.046
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>2.545</b>	<b>-5.988</b>	<b>6.076</b>	<b>-1.633</b>
Periodens resultat	11.718	16.695	126.692	37.771
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>14.263</b>	<b>10.707</b>	<b>132.768</b>	<b>36.138</b>

# BALANCE

## KONCERNEN

tkr.	Note	30. sept. 2012	31. dec. 2011	30. sept. 2011
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Goodwill		213.582	213.582	213.582
Varemærker		36.025	38.125	38.750
Kundekreds		11.250	13.125	13.750
Software		13.985	12.757	12.020
		274.842	277.589	278.102
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		580.055	592.425	546.175
Driftsmateriel og inventar		178.584	188.966	195.008
		758.639	781.391	741.183
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder		279.650	262.633	241.048
Udskudt skat		74.235	94.770	87.764
Huslejedeposita		15.437	14.506	14.730
		369.322	371.909	343.542
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.402.803</b>	<b>1.430.889</b>	<b>1.362.827</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger		671.070	607.097	669.517
Tilgodehavender		642.438	529.961	644.145
Periodeafgrænsningsposter		20.320	8.758	22.784
Likvide beholdninger		16.151	14.599	13.837
		1.349.979	1.160.415	1.350.283
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	4	85.000	128.993	189.034
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.434.979</b>	<b>1.289.408</b>	<b>1.539.317</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>2.837.782</b>	<b>2.720.297</b>	<b>2.902.144</b>

# BALANCE

## KONCERNEN

tkr.	Note	30. sept. 2012	31. dec. 2011	30. sept. 2011
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		11.924	11.924	11.924
Andre reserver		-16.713	-21.872	-23.000
Overført resultat		675.560	546.500	519.611
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>670.771</b>	<b>536.552</b>	<b>508.535</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		57.507	64.529	47.361
Hensatte forpligtelser		10.344	14.110	15.186
		67.851	78.639	62.547
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		1.401.219	1.587.984	1.711.621
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		630.003	417.324	504.124
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		9.541	14.219	15.408
Selskabsskat		574	1.584	666
Hensatte forpligtelser		4.911	6.934	3.896
		2.046.248	2.028.045	2.235.715
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	4	52.912	77.061	95.347
		2.099.160	2.105.106	2.331.062
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>2.167.011</b>	<b>2.183.745</b>	<b>2.393.609</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>2.837.782</b>	<b>2.720.297</b>	<b>2.902.144</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

## KONCERNEN

tkr.	Note	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		145.670	48.852
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme m.m.		-61.620	-395
Af- og nedskrivninger		45.929	48.340
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		-12.552	-17.476
Hensatte forpligtelser		-4.789	1.782
Andre driftsposter		1.451	2.009
Kursreguleringer		-225	-2.968
Finansielle indtægter		-17.366	-17.729
Finansielle omkostninger		47.752	55.817
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		144.250	118.232
Ændring i tilgodehavender		-115.920	-145.794
Ændring i varebeholdninger		-68.099	-111.937
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		208.340	122.530
Renteindtægter, modtaget		17.366	17.729
Renteudgifter, betalt		-47.752	-55.817
Betalt selskabsskat		-733	-1.273
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>137.452</b>	<b>-56.330</b>
Køb af immaterielle aktiver		-2.977	-2.883
Salg af immaterielle aktiver		-	410
Køb af materielle aktiver		-17.785	-8.597
Salg af materielle aktiver		85.315	1.451
Salg af dattervirksomhed		9.296	-
Andre langfristede aktiver		-778	-633
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>73.071</b>	<b>-10.252</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>210.523</b>	<b>-66.582</b>
Fremmedfinansiering:			
Indfrielse af ansvarlig lånekapital		-	-549.990
Afdrag på prioritetsgæld		-11.987	-6.101
Træk på driftskreditter		-197.249	77.789
Aktionærerne:			
Provenu ved aktieemission		-	545.323
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>		<b>-209.236</b>	<b>67.021</b>
<b>Pengestrøm fra ophørende aktiviteter</b>	4	<b>-</b>	<b>187</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>		<b>1.287</b>	<b>626</b>
Likvider primo		14.662	11.235
Kursregulering af likvider		202	-
Likvide beholdninger ultimo klassificeret som ophørende aktiviteter		-	1.976
<b>Likvider ultimo</b>		<b>16.151</b>	<b>13.837</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# EGENKAPITALOPGØRELSE

## KONCERNEN

9 mdr. 2012 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital primo</b>	<b>11.924</b>	<b>-5.409</b>	<b>-16.380</b>	<b>-83</b>	<b>546.500</b>	<b>536.552</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	126.692	126.692
<b>Anden totalindkomst</b>						
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
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.451	1.451
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	1.451	1.451
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>11.924</b>	<b>-1.667</b>	<b>-14.963</b>	<b>-83</b>	<b>675.560</b>	<b>670.771</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

## KONCERNEN

9 mdr. 2011 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital primo</b>	<b>192.378</b>	<b>-15.586</b>	<b>-13.187</b>	<b>-8.248</b>	<b>-230.292</b>	<b>-74.935</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	37.771	37.771
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-3.432	-	-	-3.432
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	-1.065	-1.065
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-3.663	-	-	-	-3.663
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	7.573	-	-	-	7.573
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.046	-	-	-	-1.046
Anden totalindkomst i alt	-	2.864	-3.432	-	-1.065	-1.633
Totalindkomst i alt for perioden	-	2.864	-3.432	-	36.706	36.138
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Kapitalnedsættelse	-190.454	6.425	-	8.165	175.864	-
Kapitalforhøjelse	10.000	-	-	-	540.000	550.000
Omkostninger i forbindelse med emission	-	-	-	-	-4.676	-4.676
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2.009	2.009
Transaktioner med ejere i alt	-180.454	6.425	-	8.165	713.197	547.333
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>11.924</b>	<b>-6.297</b>	<b>-16.619</b>	<b>-83</b>	<b>519.611</b>	<b>508.535</b>

### 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 sikringsaktiver 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 børs-noterede 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 indarbejdet amendments to IFRS 1 og 7 og IAS 12.

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

### Note 2 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Pr. 30. september 2012 har koncernen et udskudt skatteaktiv på 74,2 mio. kr. Sanistål A/S opdaterede som følge af nye skatteregler vedrørende underskudsfrørelse i Danmark prognoserne pr. 30. juni 2012 for de fremtidige overskud i de forretningsenheder, hvor underskuddene skal udnyttes. Forudsætningerne vedrørende prognoserne er uændrede i forhold til opdateringen pr. 30. juni 2012, hvorfor det fortsat ikke giver anledning til nedskrivning af indregnede skatteaktiver.

### Note 3 – Segmentoplysninger

9 mdr. 2012 (tkr.)	Byggeri	Industri	Carl F International (ophørende aktivitet)	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

9 mdr. 2011 (tkr.)	Byggeri	Industri	Carl F International (ophørende aktivitet)	I alt
Segmentomsætning i alt	1.325.474	1.868.263	27.667	3.221.404
Segment EBITDA	30.523	96.180	-3.775	122.928
Segmentresultat før skat	-3.924	44.199	-5.343	34.932
Segmentaktiver	1.060.046	1.412.023	23.846	2.495.915

### Afstemning af periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat

tkr.	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	67.951	34.932
Periodens resultat af associerede virksomheder	16.101	8.577
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-	5.343
Ikke-fordelt ejendomsavance	61.620	-
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>145.672</b>	<b>48.852</b>

	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011
tkr.		
<b>Note 4 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg</b>		
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg har bestået af aktiviteterne i Carl F International A/S samt en ejendomsportefølje til salg.		
<b>Hoved- og nøgletal for ophørende aktiviteter</b>		
Nettoomsætning	-	27.667
Omkostninger	-	-32.110
Periodens resultat før skat	-	-4.443
Skat af periodens resultat	-	2.961
Periodens resultat efter skat	-	-1.482
Nedskrivninger til dagsværdi	-	-
Skat af nedskrivninger	-	-
Værdireguleringer efter skat	-	-
<b>Periodens resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>-</b>	<b>-1.482</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-	12.595
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-	540
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-	-12.948
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-</b>	<b>187</b>
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-	-0,20
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-	-0,20
	<b>30. sept.</b>	<b>31. dec.</b>
tkr.	<b>2012</b>	<b>2011</b>
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
<b>Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg</b>	<b>85.000</b>	<b>128.993</b>
Kreditinstitutter	-	5.747
Kreditinstitutter, prioritetsgæld	52.912	61.773
Øvrige forpligtelser	-	9.541
<b>Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg</b>	<b>52.912</b>	<b>77.061</b>

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

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

#### **Note 5 – Nærtstående parter**

Sanistål indgik den 19. januar 2009 en rammelåneaftale med bankerne. Rammelåneaftalen regulerer vilkårene for de kreditfaciliteter, som bankerne stiller til rådighed for Sanistål. Rammelåneaftalen blev i forbindelse med aktieemissionen den 18. marts 2011 videreført med koncernens banker. Rammelåneaftalen er blevet forlænget den 8. februar 2012, således den er uopsigelig indtil den 30. juni 2013. Aftalen om kreditfaciliteterne indeholder kvartalsvise covenants.

Gæld til bankerne udgør 1.511,6 mio. kr. pr. 30. september 2012, udnyttet garantiramme stillet af bankerne udgør 9,2 mio. kr., renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 9,5 mio. kr. og renter og gebyrer til bankerne i 9 måneder udgør 35,0 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 (279,7 mio. kr.), i Saniståls ejendomme (511,7 mio. kr.) samt i fordringer i forbindelse med salg af Saniståls faste ejendomme (6,2 mio. kr.).

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

# Delårsrapport

3. 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](http://www.sanistaal.dk)