

Meddelelse 2011 nr. 27
Aalborg, den 25. august 2011

Kontaktperson:

Adm. direktør
Christian B. Lund
Tlf. 96 30 60 00

1. HALVÅR DELÅRS RAPPORT 2011

Sanistål A/S

Håndværkervej 14
DK-9000 Aalborg
Tel.: +45 96 30 60 00
Fax: +45 98 13 28 43
www.sanistaal.dk
CVR nr. 42 99 78 11

Sanistål 
www.sanistaal.dk

RESUMÉ FOR DELÅRSRAPPORT

2011 - 2. KVARTAL

- Saniståls driftsresultat (EBITDA) for 2. kvartal 2011 lever op til forventningerne og udgør 38,1 mio. kr. mod 25,4 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Saniståls omsætning er i forhold til samme periode sidste år steget med 100,7 mio. kr. svarende til 10,3%.
- Kvartalets bruttoavance er steget med 3,2 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2010.
- Omkostningerne i kvartalet udgør 245,8 mio. kr., hvilket er en reduktion på 10,0 mio. kr. svarende til 3,9% i forhold til 2. kvartal 2010.
- Periodens resultat udviser således et overskud på 11,4 mio. kr. mod et underskud på 65,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

2011 - 1. HALVÅR

- Halvårets driftsresultat (EBITDA) udgør 83,5 mio. kr. mod 21,5 mio. kr. i samme periode sidste år. En forbedring på 62,0 mio. kr.
- Resultatet for 1. halvår 2011 udviser et overskud på 21,1 mio. kr. mod et underskud på 114,8 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Koncernbalancen udgør 2.886,7 mio. kr. mod 2.988,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg er reduceret med 94,3 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2010. Selskabets nettopengebinding i arbejdskapital er fortsat tilfredsstillende set i sammenhæng med aktivitetsudviklingen.
- Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør -60,8 mio. kr. Pengestrømmen er som forventet negativ i årets første halvår.

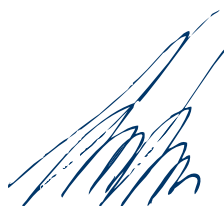
2011 - FORVENTNINGER

- EBITDA forventes i 2011 fortsat at udgøre mellem 125 og 155 mio. kr. før eventuelle gevinster fra salg af ejendomme.
- Det forventede resultat fastholdes ligeledes og forventes at blive mellem 10 og 40 mio. kr.
- Koncernens frie pengestrømme forventes at være positive i 2011.

Aalborg, den 25. august 2011



Ole Steen Andersen
Bestyrelsesformand



Christian B. Lund
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2010
Hovedtal					
Resultat:					
Nettoomsætning	1.079,8	979,1	2.100,2	1.813,8	3.821,6
Bruttoavance	283,2	280,0	567,7	512,5	1.074,1
Andre driftsindtægter	0,8	1,1	2,6	2,4	18,3
Omkostninger	-245,8	-255,8	-486,9	-493,3	-981,9
Primær drift (EBITDA)	38,1	25,4	83,5	21,5	110,5
Primær drift (EBIT)	22,0	7,2	51,2	-14,0	35,6
Periodens resultat af finansielle poster	-9,1	-25,9	-23,0	-46,7	-80,2
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	12,9	-18,7	28,2	-60,6	-44,6
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	10,4	-15,3	22,0	-46,7	-52,2
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	1,0	-49,8	-0,9	-68,1	-78,1
Periodens resultat	11,4	-65,1	21,1	-114,8	-130,2
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-5,0	-24,6	-60,8	-73,9	86,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-4,6	5,3	-8,9	2,7	12,2
Frie pengestrømme	-9,6	-19,3	-69,7	-71,1	98,5
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3,5	0,5	7,6	2,7	11,5
Balance:					
Langfristede aktiver			1.375,2	1.433,3	1.400,4
Kortfristede aktiver			1.511,5	1.555,3	1.313,5
Aktiver i alt			2.886,7	2.988,6	2.713,9
Egenkapital			496,9	-71,6	-74,9
Ansvarlig lånekapital			-	550,0	550,0
Øvrig rentebærende gæld			1.847,5	1.943,4	1.788,3
Ikke-rentebærende gæld			542,3	566,8	450,5
Passiver i alt			2.886,7	2.988,6	2.713,9
Aktiekapital			11,9	192,4	192,4
Nøgletal					
EBITDA-margin %	3,5	2,6	4,0	1,2	2,9
EBIT-margin (overskudsgrad) %	2,0	0,7	2,4	-0,8	0,9
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *	3,9	-141,3	5,6	-124,7	-70,7
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvandet *	3,9	-141,3	5,6	-124,7	-70,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	-0,4	-13,3	-8,0	-40,1	46,9
Afkastningsgrad (ROIC) % *	4,8	1,8	5,6	-0,9	2,2
Egenkapitalens forrentning % *	9,3	N/A	8,7	N/A	N/A
Price/Earning (PE) *	13,5	neg.	9,4	neg.	neg.
Kurs / Indre værdi (K/I)			1,2	neg.	neg.
Børskurs pr. aktie			52,1	60,0	55,0
Indre værdi pr. aktie			42,0	neg.	neg.
Soliditetsgrad			17,2	-2,4	-2,8
Egenkapital og ansvarlige lån i % af balancen			17,2	16,0	17,5
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo			1.543	1.672	1.547

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis

Egenkapitalens forrentning er opgjort på grundlag af gennemsnitlig egenkapital korrigeret for den gennemførte aktieemission.

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

2. KVARTAL 2011

Saniståls driftsresultat (EBITDA) for 2. kvartal 2011 lever op til forventningerne og udgør 38,1 mio. kr. mod 25,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Den primære drift (EBIT) udgør 22,0 mio. kr. Periodens resultat af fortsættende aktiviteter udviser et resultat på 10,4 mio. kr. mod -15,3 mio. kr. i samme periode sidste år, og de ophørende aktiviteter udviser et resultat på 1,0 mio. kr. mod -49,8 mio. kr.

Omsætningen er i forhold til samme periode sidste år øget med 100,7 mio. kr. svarende til 10,3%. Omsætningsfremgangen på stålprodukter udgør 75,7 mio. kr. (22,1%) og skyldes dels en forøgelse af den solgte tonnage samt et stabilt højt prisniveau på stål i kvartalets to første måneder. Omsætningsfremgangen på øvrige produktgrupper udgør 25,0 mio. kr. svarende til 3,5%.

Kvartalets bruttoavance er øget med 3,2 mio. kr. Bruttoavanceprocenten er i 2. kvartal reduceret til 26,2% mod 28,6% i samme periode sidste år. Der er i 2. kvartal 2011 realiseret lageravance på stålprodukterne på i alt 7,5 mio. kr. svarende til 0,7%, mens bruttoavancen i 2. kvartal 2010 blev påvirket af en realiseret lageravance på 22,0 mio. kr. svarende til 2,2%. Bruttoavanceprocenten er tillige påvirket af sæsonbetinget negativ mix-effekt samt mersalg i produktgrupper med lavere margin.

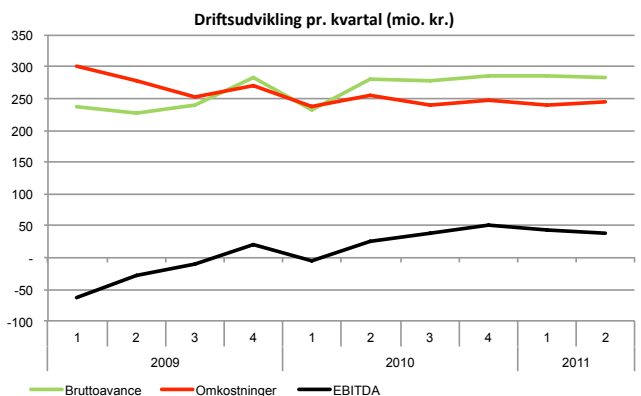
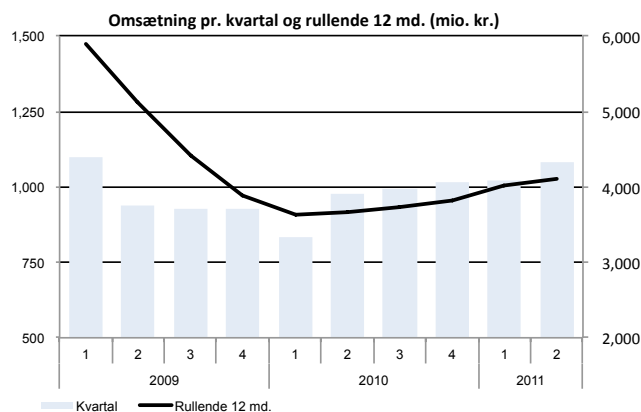
Omkostningerne i kvartalet udgør 245,8 mio. kr., hvilket er en reduktion i forhold til 2. kvartal 2010 på 10,0 mio. kr. svarende til 3,9%. Omsætningsvæksten på 10,3% har affødt forøgede distributionsomkostninger, men da var 2. kvartal 2010 påvirket af ekstraomkostninger i forbindelse med omlægning af distributionen i moderselskabet. Reduktionen af andre eksterne omkostninger skyldes derudover en reduktion af tab og nedskrivninger vedrørende tilgodehavender. Det er igen i 2. kvartal lykkedes at begrænse tab og nedskrivning på tilgodehavender betydeligt i forhold til 2. kvartal 2010.

I 2. kvartal er 1. kvartals resultatandel i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S indregnet med 2,1 mio. kr. I 2010 blev indregnet -5,0 mio. kr., som dækkede resultatet i både 1. og 2. kvartal 2010.

Finansielle poster udgør 11,2 mio. kr. mod 20,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Reduktionen skyldes konverteringen af ansvarlige lån på 550 mio. kr. til aktier.

KVARTALET'S RESULTATUDVIKLING

Figuren viser den kvartalsvise driftsudvikling for perioden 1. kvartal 2009 – 2. kvartal 2011 for den fortsættende aktivitet.



Omsætningen udviser en positiv trend hen over de seneste 5 kvartaler. EBITDA har i 2. kvartal 2011 udviklet sig som forventet. Der ses et mindre fald i forhold til de seneste to kvartaler, hvilket kan tilskrives, at der i 4. kvartal 2010 blev realiseret ejendomsavancer for 13,0 mio. kr. samt at 1. kvartal 2011 udviklede sig ekstraordinært positivt. Udviklingstrenden i EBITDA er fortsat positiv.

1. HALVÅR 2011

Saniståls driftsresultat (EBITDA) for 1. halvår 2011 udgør 83,5 mio. kr. mod 21,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Fremgangen er opnået ved omsætningsforøgelse og en heraf afledt højere bruttoavance. Omkostningerne i perioden er på trods af en omsætningsvækst på 15,8% reduceret med 1,3% i forhold til samme periode sidste år.

Periodens resultat er et overskud på 21,1 mio. kr. mod et underskud på 114,8 mio. kr. i samme periode 2010. Ud over en markant fremgang i den primære drift (EBIT) på 65,2 mio. kr. er det udviklingen i resultatpåvirkningen af de op-hørende aktiviteter på 67,2 mio. kr. samt udviklingen i de finansielle omkostninger på 16,6 mio. kr., der bidrager til den positive resultatudvikling.

Koncernbalancen udgør 2.886,7 mio. kr. mod 2.988,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Selskabets varebeholdninger viser en tilfredsstillende udvikling. Med udgangspunkt i det forøgede aktivitetsniveau (15,8%) og stigende stålpriser er lageret steget med 45,1 mio. kr. svarende til 7,2%. Tilgodehavender er øget med 11,0 mio. kr. svarende til 1,8%, hvilket er væsentligt mindre end hvad omsætningen betinger. Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg er i forhold til 1. halvår 2010 reduceret med 94,3 mio. kr. til 191,0 mio. kr. som følge af frasalg og den afvikling, der er foretaget i den mellemliggende periode.

Egenkapitalen er udover nettoprovenuet på 545,3 mio. kr. fra den gennemførte aktieemission forøget med 26,5 mio. kr. i 1. halvår og udgør 496,9 mio. kr. pr. 30. juni 2011 svarende til 17,2% af balancesummen.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør -60,8 mio. kr. mod -73,9 mio. kr. i 1. halvår 2010. Pengestrømmen er forventelig negativ i årets første halvår, idet arbejdskapitalen traditionelt er lav ultimo året som følge af sæsonforhold. Pengestrømmen fra investeringsaktiviteten udgør -8,9 mio. kr. mod 2,7 mio. kr. i samme periode sidste år. De frie pengestrømme er herefter -69,7 mio. kr. mod -71,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

UDVIKLING I SEGMENTERNE

Byggeri Divisionen

Byggeri Divisionen omfatter byggeriaktiviteterne i moderselskabet samt i de 3 baltiske datterselskaber. Markedsforholdene inden for Byggeri Divisionen er karakteriseret

ved en opdeling i en anlægs- og en vedligeholdelsessektor, hvor Sanistål har den største eksponering mod vedligehold.

Hovedtal, mio. kr.	1. halvår	1. halvår
	2011	2010
Segmentomsætning	841,0	803,6
Segment EBITDA	2,0	-8,8
Segmentaktiver	1.107,2	1.192,5

Bygge- og anlægssektoren er fortsat i en lavkonjunktur. I det seneste halvår har Danmarks Statistiks konjunkturbarometer for bygge og anlæg ligget på et stabilt lavt niveau. I Baltikum er det fortsat en positiv udvikling i offentlige byggeprojekter, der bidrager til den positive udvikling inden for byggeriet.

Byggeri Divisionen har i 1. halvår opnået en omsætningsvækst på 4,7% i forhold til 1. halvår 2010. Væksten i Baltikum har været høj, mens det danske marked ligger på niveau med samme periode sidste år.

Antallet af konkurser i dansk erhvervsliv er fortsat nedadgående, og det største fald er i bygge- og anlægsbranchen. Dette har sammen med en væsentligt styrket debitorstyring medført en tilfredsstillende udvikling i tab og nedskrivninger på tilgodehavender.

EBITDA for 1. halvår 2011 udgør 2,0 mio. kr., hvilket er en forbedring på 10,8 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

Industri Divisionen

Industri Divisionen omfatter industriaktiviteterne i moderselskabet, i de 3 baltiske datterselskaber, i Max Schön AG og i Serman og Tipsmark A/S. Markedet inden for Industri Divisionen er karakteriseret ved en opdeling i OEM, hvor Sanistål leverer komponenter og råvarer (stål), der indgår i industriens slutprodukter og i MRO, hvor der leveres komponenter og hjælpemidler til industriens produktionsprocesser.

Hovedtal, mio. kr.	1. halvår	1. halvår
	2011	2010
Segmentomsætning	1.259,2	1.010,3
Segment EBITDA	82,4	38,9
Segmentaktiver	1.204,1	1.102,0

Dansk industri har i halvåret fortsat opnået vækst specielt i de eksportorienterede industrivirksomheder. Max Schön AG har oplevet fornuftige markedsvilkår og en tilfredsstillende omsætningsudvikling. Serman & Tipsmark A/S har mærket en bedring af markedsvilkårene i Danmark og har fået fodfæste på de nære eksportmarkeder.

Stålfabrikationen har i 1. halvår 2011 realiseret en vækst på mere end 37,5% i forhold til 1. halvår 2010. Væksten er nogenlunde ligeligt fordelt mellem stigninger i den solgte tonnage og stigninger i prisen på stål.

Industri Divisionen har i 1. halvår 2011 realiseret en stigning i omsætningen på 24,6% i forhold til samme periode sidste år. Væksten i stålfabrikationen er hovedårsagen hertil, men der har også været fremgang på de øvrige industriaktiviteter.

EBITDA for 1. halvår udgør 82,4 mio. kr., hvilket er en forbedring på 43,5 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Forbedringen er effekt af en væsentlig højre aktivitet.

Carl F International (ophørende aktivitet)

Carl F International er et datterselskab af Sanistål. Det er som et led i koncernens fokusering på kerneforretningen besluttet at frasælge aktiviteterne i selskabet, hvorfor det er opført som ophørende aktivitet.

Den ophørende aktivitet er reduceret betragteligt gennem frasalg efter at det i september 2009 blev besluttet at sælge aktiviteterne i Carl F International. Det 100% ejede datterselskab, D-line UK (Signs), er solgt pr. 31. marts 2011, hvilket har medført et mindre tab, som er indeholdt i 1. kvartals resultat. Den ophørende aktivitet består herefter af et mindre selskab i Indien.

Hovedtal, mio. kr.	1. halvår	1. halvår
	2011	2010
Segmentomsætning	21,5	104,6
Segment EBITDA	-3,0	-46,8
Segmentaktiver	25,8	113,8

Udviklingen i nettoomsætningen for segmentet afspejler de gennemførte frasalg af selskaber og aktiviteter. EBITDA udgør -3,0 mio. kr., hvilket er en forbedring på 43,8 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

VÆSENTLIGE RISICI

I Årsrapport 2010 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/AKTIEEMISSION

På den ekstraordinære generalforsamling den 18. marts 2011 blev aktieemissionen på 550,0 mio. kr. gennemført som planlagt.

Der er samtidig indgået aftale med koncernens banker, som på uændrede rentevilkår har forlænget kreditfaciliteterne, således at de er uopsigelige indtil den 30. juni 2012. Aftalen om kreditfaciliteterne indeholder kvartalsvise covenants, som ledelsen vurderer, at selskabet kan overholde.

FORVENTNINGER TIL ÅRET 2011

Selskabets resultatforventning til regnskabsåret 2011 er baseret på følgende forudsætninger:

I Industri Divisionen påregnes en pæn vækst generelt, hvor effekten af de højere stålpriser i 1. halvår 2011 har haft væsentlig påvirkning på forventningen til årets samlede aktivitetsudvikling. I Byggeri Divisionen fastholdes forventningen om en forholdsvis flad aktivitetsudvikling på det danske hovedmarked og en god vækst i Baltikum.

Bruttoavanceprocenten forventes at udvise et beskedent fald i forhold til 1. halvår 2011. Stålpriserne er steget markant igennem 2011 og har i 1. halvår været væsentligt højere end gennemsnittet for 2010. Der er dog konstateret en stagnation og efterfølgende et fald i stålpriserne henover 2. kvartal 2011. Grundet udviklingen i stålpriserne forventes der ikke at blive realiseret lageravance på stålprodukterne i 3. og 4. kvartal 2011, hvilket i 1. halvår 2011 har påvirket bruttoavancen positivt med 17 mio. kr. Det er forudsat, at stålpriserne i 3. og 4. kvartal som minimum er på niveau med gennemsnitspriserne for 2010, og at bruttoavanceprocenterne for de øvrige produktgrupper realiseres på det forventede niveau i 3. og 4. kvartal.

Det forventede fald i nettorenteomkostningerne for året i størrelsesordenen 30 mio. kr. fastholdes som følge af at den ansvarlige lånekapital er konverteret til aktier i forbindelse med aktieemissionen.

Det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S har i delårsrapport for 1. kvartal 2011 udmeldt en forventning om et resultat for 2011 før skat på ca. 30 mio. kr.

Nettopengebinding i arbejdskapital (varebeholdning, øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver, leverandørgæld og andre gældsforpligtigelser samt øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtigelser) forventes øget i forhold til 2010. Den øgede nettopengebinding skal ses i sammenhæng med den forventede aktivitetsstigning. Det forventes, at arbejdskapitalen vil følge aktivitets- og sæsonudviklingen.

Koncernens kapitalstruktur er styrket mærkbart som følge af gældskonverteringen.

Det forventes, at koncernens frie pengestrømme vil være positive men mindre end i 2010, idet den nominelle vækst vil øge arbejdskapitalen.

På baggrund af udviklingen i 2. kvartal 2011 og forudsætningerne, fastholdes forventningerne som meddelt i delårsrapporten for 1. kvartal 2011:

- Den samlede nominelle vækst forventes fortsat at blive i niveauet 7% i forhold til den realiserede omsætning i 2010.
- Forventningerne til årets driftsresultat (EBITDA) for 2011 er således mellem 125 og 155 mio. kr. før eventuelle gevinster fra salg af ejendomme.
- Baseret på ovenstående forudsætninger forventes der fortsat et årsresultat mellem 10 og 40 mio. kr.

BEGIVENHEDER EFTER DELÅRSPERIODENS UDLØB

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 for Sanistål A/S.

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

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

stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

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 25. august 2011

Direktion:



Christian B. Lund



Flemming Glamann

Bestyrelse:



Ole Steen Andersen
formand



Jens Jørgen Madsen
næstformand



Per Gammelgaard



Steen Gede



Ole Enø Jørgensen



Benny Kirkeby



Walther V. Paulsen



Peter Vagn-Jensen

RESULTATOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	Note	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Nettoomsætning		1.079.809	979.070	2.100.236	1.813.831
Vareforbrug		-796.639	-699.058	-1.532.505	-1.301.347
Bruttoavance		283.170	280.012	567.731	512.484
Andre driftsindtægter		767	1.142	2.587	2.397
Andre eksterne omkostninger		-107.120	-110.488	-210.812	-205.508
Personaleomkostninger		-138.727	-145.278	-276.046	-287.827
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		38.090	25.388	83.460	21.546
Afskrivninger		-16.065	-18.194	-32.260	-35.497
Primær drift (EBIT)		22.025	7.194	51.200	-13.951
Andel af periodens resultat efter skat i associerede virksomheder		2.115	-5.001	2.115	-5.001
Finansielle indtægter		6.177	6.175	11.953	12.175
Finansielle omkostninger		-17.380	-27.067	-37.024	-53.868
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		12.937	-18.699	28.244	-60.645
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter		-2.519	3.425	-6.285	13.911
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter		10.418	-15.274	21.959	-46.734
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	3	990	-49.785	-882	-68.083
Periodens resultat		11.408	-65.059	21.077	-114.817
Resultat pr. aktie (EPS), basis		3,85	-141,33	5,56	-124,71
Resultat pr. aktie (EPS), udvandet		3,85	-141,33	5,55	-124,71
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis		3,52	-33,18	5,79	-50,76
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet		3,52	-33,18	5,78	-50,76

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.		2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder		-656	-1.283	-1.758	-24
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder		682	1.719	682	1.719
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-1.938	-5.345	1.792	-12.126
Værdireguleringer overført til finansielle poster		2.501	3.638	5.193	7.082
Skat af sikringsinstrumenter indregnet direkte på totalindkomsten		-113	350	-1.572	1.051
Anden totalindkomst efter skat		476	-921	4.337	-2.298
Periodens resultat		11.408	-65.059	21.077	-114.817
Totalindkomst i alt		11.884	-65.980	25.414	-117.115

BALANCE – KONCERNEN

tkr.	Note	30. juni 2011	31. december 2010	30. juni 2010
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill		213.582	213.582	213.767
Varemærker		39.375	40.625	41.875
Kundekreds		14.375	15.625	16.875
Software		12.492	11.650	11.728
		279.824	281.482	284.245
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		550.717	557.493	566.039
Driftsmateriel og inventar		203.953	218.636	235.954
		754.670	776.129	801.993
Andre langfristede aktiver				
Kapitalandele i associerede virksomheder		236.332	233.537	223.965
Udskudt skat		90.078	95.085	107.994
Huslejedeposita		14.292	14.097	15.036
		340.702	342.719	346.995
Langfristede aktiver i alt		1.375.196	1.400.330	1.433.233
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		672.887	553.158	627.777
Tilgodehavender		610.017	503.629	599.043
Periodeafgrænsningsposter		24.261	15.968	29.932
Likvide beholdninger		13.333	11.235	13.287
		1.320.498	1.083.990	1.270.039
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	3	191.036	229.530	285.304
Kortfristede aktiver i alt		1.511.534	1.313.520	1.555.343
AKTIVER I ALT		2.886.730	2.713.850	2.988.576

BALANCE – KONCERNEN

tkr.	Note	30. juni 2011	31. december 2010	30. juni 2010
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital		11.924	192.378	192.378
Overkurs ved emission		535.324	-	-
Andre reserver		-18.777	-37.021	-60.735
Overført resultat		-31.587	-230.292	-203.288
Egenkapital i alt		496.884	-74.935	-71.645
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Ansvarlig lånekapital		-	299.990	549.959
Kreditinstitutter		857.567	49.597	970.798
Hensatte forpligtelser		12.221	13.080	13.236
		869.788	362.667	1.533.993
Kortfristede forpligtelser				
Ansvarlig lånekapital		-	250.000	-
Kreditinstitutter		902.393	1.646.508	680.328
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		509.342	399.074	467.181
Selskabsskat		-	671	1.787
Hensatte forpligtelser		7.906	7.784	6.913
		1.419.641	2.304.037	1.156.209
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	3	100.417	122.081	370.019
		1.520.058	2.426.118	1.526.228
Forpligtelser i alt		2.389.846	2.788.785	3.060.221
PASSIVER I ALT		2.886.730	2.713.850	2.988.576

PENGESTRØMSOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	Note	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		28.244	-60.645
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		-	-
Avance ved salg af ejendomme m.m.		-395	-
Af- og nedskrivninger		32.260	35.497
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		-740	-6.370
Hensatte forpligtelser		737	-
Andre driftsposter		1.082	-
Kursreguleringer		-1.293	31
Finansielle indtægter		-11.953	-12.175
Finansielle omkostninger		37.024	53.868
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		84.966	10.206
Ændring i tilgodehavender		-110.155	-138.699
Ændring i varebeholdninger		-126.452	156
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		116.750	96.770
Renteindtægter, modtaget		11.953	12.175
Renteudgifter, betalt		-37.024	-53.868
Betalt selskabsskat		-790	-594
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-60.752	-73.854
Køb af immaterielle aktiver		-2.523	-441
Salg af immaterielle aktiver		410	-
Køb af materielle aktiver		-7.618	-2.700
Salg af materielle aktiver		984	5.985
Andre langfristede aktiver		-194	-121
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-8.941	2.723
Frie pengestrømme		-69.694	-71.131
Fremmedfinansiering:			
Konvertering af ansvarlig lånekapital		-549.990	-
Afdrag til kreditinstitutter		-63.880	-7.234
Træk på driftskreditter		138.156	71.568
Aktionærerne:			
Nettoprovenu ved aktieemission		545.323	-
Pengestrøm fra finansiering		69.609	64.334
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	3	439	-13.547
Periodens pengestrøm		354	-20.344
Likvider primo		11.235	38.805
Likvide beholdninger ultimo klassificeret som ophørende aktiviteter		1.744	-5.174
Likvider ultimo		13.333	13.287

EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERNEN

1. halvår 2011 (tkr.)	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikringstrans- aktioner	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	-	-	-	-	-	21.077	21.077
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	-1.758	-	-	-1.758
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	682	682
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:							
Periodens værdiregulering	-	-	1.792	-	-	-	1.792
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	-	5.193	-	-	-	5.193
Skat af sikringsinstrumenter	-	-	-1.572	-	-	-	-1.572
Anden totalindkomst i alt	-	-	5.413	-1.758	-	682	4.337
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	5.413	-1.758	-	21.759	25.413
Transaktioner med ejere							
Kapitalnedsættelse	-190.454	-	6.424	-	8.165	175.864	-
Kapitalforhøjelse	10.000	540.000	-	-	-	-	550.000
Omkostninger i forbindelse med emission	-	-4.676	-	-	-	-	-4.676
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	1.082	1.082
Transaktioner med ejere i alt	-180.454	535.324	6.424	-	8.165	176.946	546.406
Egenkapital ultimo	11.924	535.324	-3.749	-14.945	-83	-31.587	496.884

1. halvår 2010 (tkr.)	Aktie- kapital	Overkurs ved sikringstrans- emission	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	192.378	-	-18.357	-12.393	-25.968	-90.190	45.470
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-114.817	-114.817
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	-24	-	-	-24
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	1.719	1.719
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:							
Periodens værdiregulering	-	-	-12.126	-	-	-	-12.126
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	-	7.082	-	-	-	7.082
Skat af sikringsinstrumenter	-	-	1.051	-	-	-	1.051
Anden totalindkomst i alt	-	-	-3.993	-24	-	-	-2.298
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-3.993	-24	-	-113.098	-117.115
Transaktioner med ejere							
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital ultimo	192.378	-	-22.350	-12.417	-25.968	-203.288	-71.645

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 2010, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret IAS 24 "Oplysning om nærtstående parter" (ajourført 2009), amendments to IFRIC 14 og improvements to IFRS May 2010.

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

Note 2 - Segmentoplysninger

1. halvår 2011 (tkr.)	Byggeri	Industri	Carl F International (ophørende aktivitet)	I alt
Segmentomsætning i alt	841.006	1.259.230	21.505	2.121.741
Segment EBITDA	2.022	82.360	-3.006	81.376
Segmentresultat før skat	-23.757	50.707	-3.649	23.301
Segmentaktiver	1.107.212	1.204.109	25.848	2.337.169

1. halvår 2010 (tkr.)	Byggeri	Industri	Carl F International (ophørende aktivitet)	I alt
Segmentomsætning i alt	803.576	1.010.255	104.564	1.918.395
Segment EBITDA	-8.848	38.898	-46.781	-16.731
Segmentresultat før skat	-43.567	-1.380	-79.341	-124.288
Segmentaktiver	1.192.494	1.101.965	113.773	2.408.232

Sammenligningstallene er tilpasset til aktuell kundefordeling i segmenterne og til allokering af omkostningerne i butiksnettet til segmenterne.

Afstemning af periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat

tkr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	23.301	-124.288
Periodens resultat af associerede virksomheder	2.115	-5.001
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	3.649	79.341
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-821	-10.697
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat , jf. resultatopgørelsen	28.244	-60.645

tkr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Note 3 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg		
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg består af aktiviteterne i Carl F International A/S samt en ejendomsportefølje til salg.		
Hoved- og nøgletal for ophørende aktiviteter		
Nettoomsætning	21.505	104.564
Omkostninger	-25.154	-159.237
Periodens resultat før skat	-3.649	-54.673
Skat af periodens resultat	2.767	9.666
Periodens resultat efter skat	-882	-45.007
Nedskrivninger til dagsværdi	-	-24.668
Skat af nedskrivninger	-	1.592
Værdireguleringer efter skat	-	-23.076
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-882	-68.083
Pengestrøm fra driftsaktivitet	15.329	9.801
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	94	10.329
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-14.984	-33.677
Pengestrøm i alt	439	-13.547
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-0,23	-108,15
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-0,23	-108,15
	30. juni	31. december
tkr.	2011	2010
Materielle aktiver, grunde og bygninger	165.188	165.188
Materielle aktiver, driftsmateriel og inventar	1.174	1.287
Andre langfristede aktiver	384	526
Varebeholdninger	4.379	13.095
Tilgodehavender	17.978	45.757
Værdipapirer og likvider	1.933	3.677
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	191.036	229.530
Kreditinstitutter	3.186	4.555
Kreditinstitutter, prioritetsgæld	84.426	87.620
Øvrige forpligtelser	12.805	29.906
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	100.417	122.081

Sanistål har 6 danske ejendomme bestemt for salg – heriblandt selskabets ejendom i Silkeborg. Denne ejendom er berørt af motorvejsanlægget i Silkeborg, og ekspropriationskommissionen har i marts 2011 truffet afgørelse om ekspropriation af ejendommen i sin helhed.

Note 4 – Nedskrivningstests

Nedskrivningstests for goodwill og immaterielle aktiver med udefinierbar brugstid gennemføres, hvis der er indikationer for et nedskrivningsbehov, dog mindst én gang årligt. Hvis genindvindingsværdien, der er baseret på den kapitaliserede værdi af de forventede fremtidige frie pengestrømme, er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives aktivet til denne lavere værdi. Den regnskabsmæssige værdi omfatter goodwill og øvrige nettoaktiver.

Forventede fremtidige frie pengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende 5 år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, EBIT, arbejdskapital, aktiver og vækstforudsætningerne for de efterfølgende år.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende 5 år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentligste parametre er vurderet og indregnet i de forventede pengestrømme. Fremskrivninger herefter er baseret på generelle forventninger og risici. Terminalværdien fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger i de pågældende segmenter.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte segmenter.

Ledelsen har vurderet, at der ikke er identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at nedskrive på koncern-goodwill vedrørende UAB Hidruva, Litauen, Carl F Detail eller Carl F Industri og at der ikke er indikationer på nedskrivningsbehov vedrørende øvrige immaterielle anlægsaktiver, som væsentligst omfatter varemærker, kundekreds og software.

Note 5 – Nærtstående parter

Generelt

Bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere, det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S, større aktionærer og bankerne (jf. beskrivelse nedenfor) betragtes som nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere de pågældende personers eller juridiske enheders slægtninge eller tilknyttede selskaber samt virksomheder, hvori de pågældende personer eller juridiske enheder har væsentlige interesser.

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Der har ud over ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer ikke været transaktioner med disse.

Banker

Efter aktieemissionen den 18. marts 2011 har selskabets hovedbankforbindelser, som består af Danske Bank A/S, Nordea Bank Danmark A/S, Jyske Bank A/S og Nykredit Bank A/S, bestemmende indflydelse over Sanistål, idet de tilsammen ejer 76,3% af aktierne i Sanistål. For yderligere oplysninger henvises der til fondbørsmeddelelse nr. 24 af 31. maj 2011: Storaktionærmeddelelse. – Indgåelse af ejer-aftale mellem Danske Bank A/S, Nordea Bank Danmark A/S, Jyske Bank A/S og Nykredit Bank A/S.

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, som på uændrede rentevilkår har forlænget kreditfaciliteterne, således at de er uopsigelige indtil den 30. juni 2012. Aftalen om kreditfaciliteterne indeholder kvartalsvise covenants.

Gæld til bankerne udgør 1.847,5 mio. kr. pr. 30. juni 2011, garantiramme stillet af bankerne udgør 25,2 mio. kr., renteswap indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 14,2 mio. kr. og renter og gebyrer til bankerne udgør 17,3 mio. kr. gældende fra 18. marts 2011 til 30. juni 2011.

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i Saniståls aktier i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S (236,3 mio. kr.), Saniståls ejendomme (566,4 mio. kr.), og i fordringer i forbindelse med salg af Saniståls faste ejendomme (6,5 mio. kr.).

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