



# Årsrapport 2016



#### **SELSKAB**

Sanistål A/S  
Håndværkervej 14  
9000 Aalborg  
Danmark

Telefon: 96 30 60 00  
Hjemmeside: [www.sanistaal.com](http://www.sanistaal.com)  
E-mail: [sanistaal@sanistaal.dk](mailto:sanistaal@sanistaal.dk)  
CVR-nr.: 42 99 78 11  
LEI kode: 2138 00 QIT2P16LWV9U 70  
Stiftet: 18. juni 1926  
Hjemsted: Aalborg

#### **DIREKTION**

Christian B. Lund, administrerende direktør  
Flemming Glamann, økonomidirektør

#### **BESTYRELSE**

Ole Steen Andersen, formand  
Jens Jørgen Madsen, næstformand  
Peter Vagn-Jensen  
William E. Hoover, Jr  
Søren Østergaard Sørensen  
Sven Ruder  
Jesper Søe, medarbejdervalgt  
Tina Lund Vildhøj, medarbejdervalgt

#### **REVISIONSKOMITE**

Revisionskomitéen består af den samlede bestyrelse

#### **REVISION**

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Vestre Havnepromenade 1A  
Postboks 710  
9100 Aalborg

#### **KONCERN**

**Sanistål A/S**  
Aalborg, Danmark

**Max Schön GmbH**  
Lübeck, Tyskland

**Sanistal SIA**  
Riga, Letland

**UAB Sanistal**  
Kaunas, Litauen

**Sanistal Spolka z.o.o.**  
Szczecin, Polen

**Serman & Tipsmark A/S**  
Brønderslev, Danmark



# Indhold



**6**  
Søg og bestil via  
Saniståls App



**8**  
Stållager i Taulov  
udvides med 6.000 m<sup>2</sup>



**23**  
Hosta Industries  
undgår produktions-  
stop med StockMaster



**24**  
Donation til  
Julemærkehjemmet



**32**  
Nyt lager-  
styringssystem



**34**  
Ingen tidsspilde med  
Sanistål FlexBox



**54**  
Hele sikringspakken  
hos Sanistål



**59**  
Årets Sanistål-butik  
ligger i Esbjerg



**60**  
Online håndtering af  
store byggesager

## Ledelsesberetning

- 4** Øget indtjening gennem forretningsudvikling
- 7** Finansielt overblik
- 9** Koncernens aktiviteter
- 10** Forretningsmodel
- 11** Forretningssegmenter i Sanistål
- 12** Året der gik
- 14** Årets resultat
- 16** Beretning for segmenter
- 19** Forventninger til 2017
- 20** Hoved- og nøgletal
- 21** 2. halvår 2016
- 22** Særlige risici
- 22** Corporate governance
- 25** Samfundsansvar
- 25** Mangfoldighed i ledelsen
- 28** Aktionærinformation

## Koncernregnskab

- 30** Resultatopgørelse, Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse
- 31** Balance
- 33** Egenkapitalopgørelse
- 35** Oversigt over noter for koncernregnskab

## Årsregnskab (moderselskab)

- 56** Resultatopgørelse, Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse
- 57** Balance
- 58** Egenkapitalopgørelse
- 61** Oversigt over noter for moderselskab

## Supplement til ledelsesberetningen

- 70** Koncernens resultat 2014-2016
- 70** Definitioner af hoved- og nøgletal

## Påtegninger

- 71** Ledespåtegning
- 72** Den uafhængige revisors revisionspåtegning

# Øget indtjening gennem forretningsudvikling

Vi er i 2016 lykkedes med vores strategi og har opnået en meget tilfredsstillende fremgang i indtjeningen

Saniståls resultat af primær drift (EBIT) udgør 119 mio. kr. for 2016. Primær drift (EBIT) eksklusiv ejendomsavance og nedskrivninger udgør 114 mio. kr. mod 85 mio. kr. i 2015. Vi er samtidigt lykkedes med at nedbringe gælden med 467 mio. kr. til 790 mio. kr., hvilket giver et større råderum til at udnytte nye forretningsmæssige muligheder.

De positive resultater er skabt ved en omsætningsvækst over markedsniveau i alle forretningsområder, der er opnået gennem målrettede initiativer og organisationsudvikling.

## EN FORRETNING I UDVIKLING

I industriforretningen har vi intensiveret salgsindsatsen, hvilket har givet os en øget indsigt i vores kunders forretning. Resultaterne hos kunderne viser, at det tætte samarbejde skaber værdi og øget aktivitet til følge. Samtidigt er udbredelsen af vores servicekoncepter til optimering af processer vokset i 2016.

Byggeriforretningen har i 2016 gennemført en lang række målrettede initiativer, bl.a. øget andelen af projektleverancer, styrket butiksinfrastrukturen og købt aktiverne i specialisten i elektronisk adgangsbegrænsning, Danbox. Initiativerne og en målrettet salgsindsats gør, at den danske forretning er lykkedes med en organisk vækst, der overstiger markedsvæksten.

Væksten er endvidere understøttet af, at stadig flere kunder anvender vores servicekoncepter til optimering af deres lagerstyring og processer.

I 2016 har vi etableret en fokuseret stålforretning, som betjener kunder på tværs af vores to divisioner. Med en styrket tværgående stålforretning i Danmark, har vi i efteråret samlet koncernens stålforretning for at nyttegøre faciliteter og kompetencer i Danmark. For at imødekomme vores kunders behov har vi på stålageret i Taulov udvidet produktsortimentet inden for bl.a. bjælker og armeringsstål.

Med et effektivt distributionssetup, der er blandt branchens bedste og mest pålidelige, sikrer vi et bredt udvalg af fleksible leveringsmuligheder tilpasset kundens behov. Vores kunder har især taget leveringskoncepterne FlexBox og Click&Collect til sig i 2016. Optimering af distributionssetupet har gjort, at vi med en betydelig omsætningsvækst ikke har haft tilsvarende stigning i distributionsomkostningerne.

I forlængelse af en akkvisitionsmulighed i den tyske industriforretning udnyttede vi i efteråret muligheden for at ansætte medarbejdere fra en stor konkursramt konkurrent og etablere salgskontor i Hamborg og Hannover. Der er foretaget yderligere investeringer i udviklingen af den tyske industriforretning, hvor vi bl.a. outsourcer en del af vores logistik og distribution til vores samarbejdspartner NordWest, hvorved kunderne også får adgang til et større produktsortiment.

Tilsvarende har vi indledt en proces med at outsource logistik og distribution for den tyske stålforretning. Gennem et tættere samarbejde med den danske stålforretning og vores tyske samarbejdspartnere indfører vi i løbet af 2017 et mere fleksibelt setup, der samtidigt gør, at vi kan tilbyde et bredere stålproduktsortiment til vores tyske kunder.

I Østeuropa har vi ultimo året foretaget en ombygning af organisationsstrukturen for at øge synergiene på tværs af landegrænserne. Ombygningen har styrket vores industrielle forretning og skabt grundlag for udvikling af industriforretningen til en markedsledende position, svarende til byggeriforretningens.

Strategisk fokusering gjorde, at vi i året valgte at sælge aktieposten i Brødrene A&O Johansen A/S, det tyske selskab HEPA Wälzlager og 4 af koncernens ejendomme for derved at dedikere yderligere ressourcer til udvikling af vores kerneforretning.

## INVESTERINGER I DIGITALE PLATFORME

Den digitale udvikling skaber nye forretningsmæssige muligheder for vores kunder, vores leverandører og for Sanistål. Vi investerer kraftigt i såvel nye systemer som medarbejdere for at kunne være på forkant med denne udvikling.

I foråret lancerede vi en helt ny webshop, som har forøget brugervenligheden og giver kunderne forbedret funktionalitet til bl.a. varesøgning. Efterfølgende blev den nye webshop gjort tilgængelig som app, hvilket resulterede i en tredobling af

”

Investering i digitale platforme sikrer et forbedret og effektivt samarbejde med vores kunder samtidig med, at vi optimerer Saniståls forretning.

Christian B. Lund  
Administrerende direktør



salget via mobile enheder. Konceptet bag webshoppen rulles i 2017 ud i Tyskland og Østeuropa, hvilket styrker e-handelsplatformen betragteligt.

Stållageret i Taulov har med succes implementeret samme IT system (WMS) som centrallageret i Billund, hvorved alle arbejdsgange på lagrene er digitaliseret. Med det nye system har vi forbedret kvaliteten og løftet effektiviteten på vores stållager yderligere.

For at skabe øget værdi for vores kunder og Sanistål, investerer vi i disse år i et nyt ERP-system. Implementeringen følger planen og bliver idriftsat i første halvår 2018. I det kommende år afslutter vi systemopbygningen, hvorefter vi udfører test og uddanner medarbejdere til sikring af en smidig overgang.

Investeringerne i IT skaber en digital platform, der danner grundlag for effektive processer og muliggør agil udvikling af forretningen til gavn for vores samarbejdspartnere og os.

#### TILFREDSE KUNDER OG MEDARBEJDERE

Kundernes vurdering af samarbejdet med Sanistål er meget vigtig, og derfor foretager vi løbende kundetilfredshedsanalyser for at sikre, at vi lever op til forventningerne. Vores kunder har en høj grad af loyalitet over for Sanistål samt en høj og stigende tilfredshed med deres daglige kontakter hos Sanistål. Det positive resultat bekræfter, at vores indsats for at sikre kunderne en optimal og effektiv samhandel er lykkedes.

Sikkerhed på arbejdspladsen og et godt arbejdsmiljø vægtes højt i Sanistål. Forebyggende sikkerhedstiltag gennemført i år og sidste år har medvirket til en reduktion i antallet af arbejdsulykker og fastholdelse af medarbejdertilfredshed. I et år hvor Sanistål kunne fejre 90 års fødselsdag, viser medarbejdertilfredshedsundersøgelsen den højeste tilfredshed nogensinde. Virksomhedens værdier og stærke kultur har stor betydning for medarbejdernes opfattelse af Sanistål som en attraktiv, dynamisk og udviklende arbejdsplads.

Udvikling af vores medarbejderes kompetencer er med til at sikre høj arbejdsglæde og performance, samtidigt med at det giver os mulighed for at tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere. Vi gør derfor meget ud af udvikling, hvorfor vores medarbejdere i 2016 har brugt mere end 1.800 uddannelsesdage, og 29 medarbejdere har i året skiftet til en ny stilling internt i Sanistål-koncernen.

Jeg vil gerne takke mine Sanistål-kollegaer for deres indsats i et begivenhedsrigt 2016. Samtidig vil jeg takke vores kunder og leverandører for samarbejdet samt vores aktionærer for deres opbakning.



Christian B. Lund  
Administrerende direktør



Industriforretningen i Tyskland styrkes med nye medarbejdere og salgskontorer



Videreuddannelse af ansatte vægtes højt med 1.800 uddannelsesdage i 2016



Stållageret i Taulov højner effektiviteten og kvaliteten med nyt lagerstyringssystem





Saniståls opdaterede app har gjort hverdagen endnu nemmere for kunder på farten. Nem login, samme design og søgemaskine som på hjemmesiden gør det let og hurtigt at søge og bestille blandt de 130.000 varer.



# Finansielt overblik

## 4.343 mio.

Nettoomsætningen er steget med 5,6 % til 4.343 mio. kr.



Soliditetsgraden er vokset med 7,9 %-point til 41,5%



### Gæld

Rentebærende gæld reduceres med 467 mio. til 790 mio



Resultat af primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger udgør 114 mio. kr.

## +31%

Driftsresultatet (EBITDA) for Industri Divisionen stiger med 31 % til 136 mio. kr.



Sanistål-aktien er steget 42 % over det seneste år og sluttede året i en kurs på 92 kr.





Stållageret i Taulov er udvidet med 6.000 m<sup>2</sup> til nye efterspurgte stålprodukter. For Saniståls kunder betyder det en mindre lagerføring og en meget kortere leveringstid for en lang række stålprodukter. Udvidelsen øger Saniståls konkurrenceevne markant.



# Koncernens aktiviteter

## SANISTÅL DANMARK



Omsætning:  
3.701 mio. kr.



Butikker/  
afdelinger: 47



Ansatte:  
1.108

## SANISTÅL ØSTEUROPA



Omsætning:  
363 mio. kr.



Butikker/  
afdelinger: 17



Ansatte:  
256

## SANISTÅL TYSKLAND



Omsætning:  
279 mio. kr.



Butikker/  
afdelinger: 4



Ansatte:  
131

## GRØNLAND

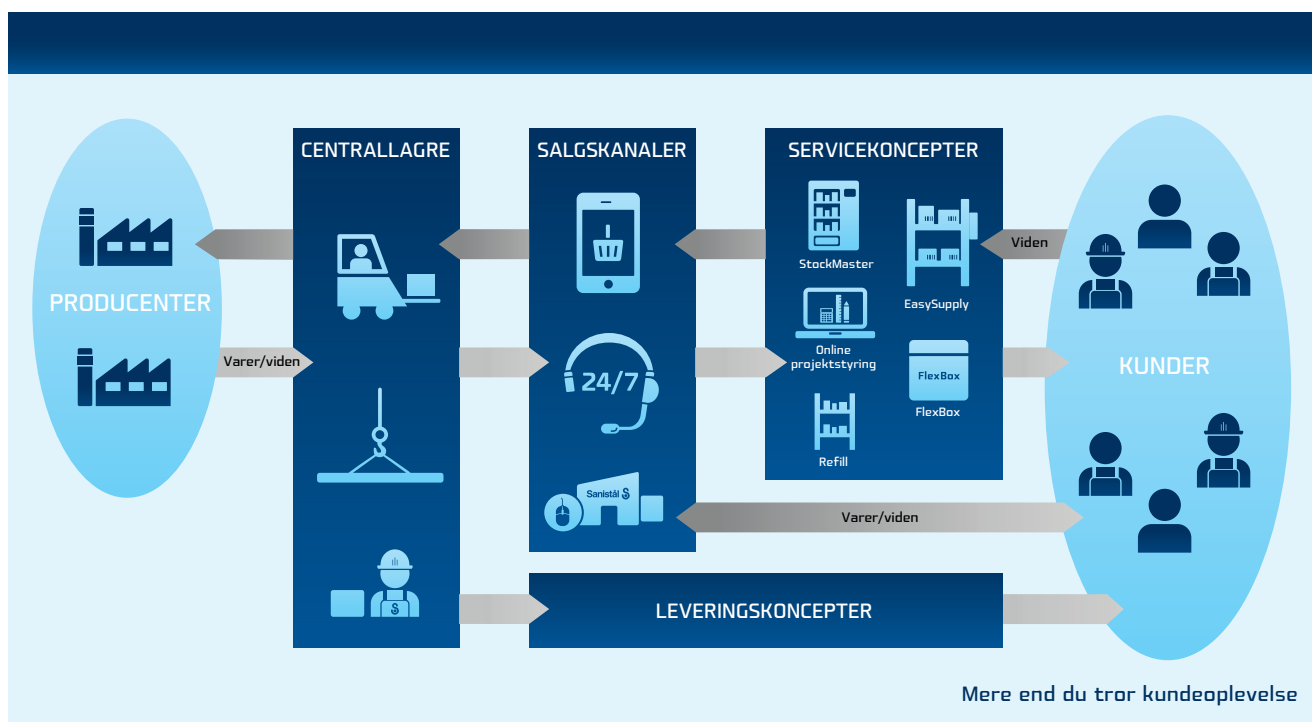


## FÆRØERNE



- Centrallager
- Hovedkontor
- Afdelinger

# Forretningsmodel



Sanistål er en grossist og servicevirksomhed, som skaber værdi for kunderne og bidrager positivt til deres konkurrenceevne

Gennem stærke servicekoncepter er Sanistål det værdiskabende led mellem producenter og vores kunder på B2B markedet. Ved udveksling af information med kunder og leverandører bidrager vi til udvikling af vores samarbejdspartneres og egen forretning. Med mange stærke servicekoncepter og et bredt, internationalt produktsortiment behøver vores kunder kun at handle et sted – hos Sanistål.

## SERVICEKONCEPTER

Vores mange servicekoncepter er med til at effektivisere kundernes forretning. Sanistål giver kunderne mulighed for at fokusere på deres kernekompetencer, mens vi sørger for, at varerne altid er tilgængelige.

Digitalisering er en integreret del af hverdagen og konstant udvikling af vores

digitale platforme sikrer, at vi er en attraktiv samarbejdspartner. Sanistål tilbyder mange fleksible løsninger samt markedets bredeste udvalg af services, som matcher kundernes behov.

## SALGSKANALER

Sanistål ønsker at være tilgængelig døgnet rundt og yde den bedste service til vores kunder.

E-handel anvendes i højere og højere grad, hvorfor Sanistål app'en samt webshoppen er vigtige salgskanaler for at sikre en effektiv samhandel med vores kunder.

Kunderne opnår en tæt relation til vores medarbejdere gennem personlig vejledning, tilgængelighed og tilstedeværelse i nærområdet, hvilket betyder at vores interne sælgere og butikker er vigtige salgskanaler.

Saniståls stærke medarbejderteams besidder stor kunde-, branche- og produktviden. Indsigt i kundernes forretning gør at vi kan tilføre værdi til kunderne gennem vejledning og sparring om bl.a.

processer, og derved bidrage til udviklingen af deres konkurrencekraft, uanset om kunden opererer lokalt eller internationalt.

## LEVERINGSKONCEPTER

Vores leveringskoncepter er bygget op omkring kundernes behov. Derfor har vi et bredt udvalg af fleksible og effektive leveringskoncepter, der gør os i stand til at tilbyde kundetilpassede løsninger. Vores løsninger er digitalt understøttet og har markedets højeste leveringssikkerhed, både nationalt og internationalt.

## CENTRALLAGRE

På vores store og effektive centrallagre har vi samlet et komplet produktsortiment. Centrallagrene sikrer leveringssikkerhed til vores kunder, direkte, via salgskanaler eller via servicekoncepterne.

Vi går altid efter at give vores kunder en "mere end du tror"-oplevelse. For yderligere information om Sanistål og vores mange servicekoncepter henvises til [sanistaal.com](http://sanistaal.com)



# Forretningssegmenter i Sanistål

## Saniståls forretning er opdelt i to segmenter: Byggeri og Industri

Vi segmenterer vores kunder efter, hvordan vi kan tilføre deres forretning størst værdi. Vores salgs- og markedsorganisation er derfor organiseret, således de

har fokus på, at sikre kunderne serviceres optimalt. Vores tværgående stålforretning servicerer kunder vedrørende stålprodukter uanset kundernes segmentmæssige tilhørsforhold.

Byggeri Divisionen og Industri Divisionen udgør to forskellige og adskilte

forretningssegmenter, men opnår synergier ved at have fælles logistiksetup, salgskanaler og fællesfunktioner, ligesom de udnytter overlappende produktsortimenter.

	BYGGERI DIVISIONEN	INDUSTRI DIVISIONEN
<b>SERVICES &amp; KONCEPTER</b>	Leverer værdiskabende services som høj leveringssikkerhed, kvalificeret produktvejledning, projektstyring samt koncepterne FlexBox og Carl F Refill.	Leverer værdiskabende services som høj leveringssikkerhed, kvalificeret produktvejledning og supply koncepter (StockMaster og EasySupply).
<b>BRANCHEFOKUS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; VVS-installatører</li> <li>&gt; Entreprenører</li> <li>&gt; Byggemarkeder og køkkenfirmaer</li> <li>&gt; Kommuner og vandværker</li> <li>&gt; Sikringsvirksomheder og låsesmede</li> <li>&gt; Tømrer- og snedker-virksomheder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Fremstillings-, proces- og maskinindustrien</li> <li>&gt; Vind og energi</li> <li>&gt; Offshore</li> <li>&gt; Betonindustrien</li> <li>&gt; Stål- og metalindustrien</li> </ul>
<b>PRODUKTSORTIMENT</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; VVS og VA</li> <li>&gt; Energi og klima</li> <li>&gt; Byggestål</li> <li>&gt; Tag og facade</li> <li>&gt; Værktøj</li> <li>&gt; Sikring</li> <li>&gt; Beslag og øvrige produkter til træ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Værktøj</li> <li>&gt; PPE</li> <li>&gt; Hydraulik</li> <li>&gt; Industrislang</li> <li>&gt; Transmissioner</li> <li>&gt; El-teknik</li> <li>&gt; Stål- og metalprodukter.</li> </ul>
<b>HOVEDTAL 2016</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Omsætning 2.035 mio. kr.</li> <li>&gt; EBITDA 47 mio. kr.</li> <li>&gt; Aktiver 1.089 mio. kr.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Omsætning 2.308 mio. kr.</li> <li>&gt; EBITDA 136 mio. kr.</li> <li>&gt; Aktiver 1.117 mio. kr.</li> </ul>
<b>MARKEDER</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Danmark og Østeuropa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Danmark, Østeuropa og Tyskland</li> </ul>
<b>SELSKABER</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Sanistål A/S, Danmark</li> <li>&gt; Sanistal SIA, Letland</li> <li>&gt; UAB Sanistal, Litauen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Sanistål A/S, Danmark</li> <li>&gt; Max Schön GmbH, Tyskland</li> <li>&gt; Sanistal SIA, Letland</li> <li>&gt; UAB Sanistal, Litauen</li> <li>&gt; Sanistal Spolka z.o.o., Polen</li> <li>&gt; Serman &amp; Tipsmark A/S, Danmark</li> </ul>

# Året der gik



Sanistål afholder Byggeri-messe for leverandører, kunder og medarbejdere på centrallageret i Billund

FEBRUAR



Sanistål sælger sin aktiepost i Brødrene A & O Johansen A/S

MARTS



Kontrakt underskrives med itelligence om levering af nyt SAP forretningssystem til Sanistål

MARTS



Michael Lund ansættes som direktør i Stål & Metaller

JUNI



Ny webshop med nyt og brugervenligt design

MAJ



Nye services for distributionen sikrer bl.a. hurtigere VA-leveringer

APRIL



Max Schön sælger datterselskabet HEPA Wälzlager

JUNI



Sanistål fejrer 90 års fødselsdag for kunder og medarbejdere

JUNI



Max Schön vinder den hidtil største StockMaster kunde i Sanistål-koncernen

JULI



Ny Sanistål app med nye funktioner og design



13 nye elever begynder i Sanistål



Sanistål køber Danbox, som er specialist i elektronisk aflåsning

AUGUST

AUGUST

SEPTEMBER



Tilfredshedsanalyse blandt alle ansatte viser en høj medarbejdertilfredshed



Nyt lagerstyringssystem implementeres på stållageret i Taulov



Åbning af ny butik i Ventspils, Letland

SEPTEMBER

SEPTEMBER

SEPTEMBER



Max Scön tredobler sin geografiske dækning og ansætter 17 personer til hhv. Hamborg og Hannover



Stållageret i Taulov udvides med 6.000 m<sup>2</sup> til nye efterspurgte produkter



Kundeanalysen viser en særdeles høj tilfredshed med Sanistål

OKTOBER

NOVEMBER

NOVEMBER



# Årets resultat

**Sanistål opnåede for 2016 et resultat af primær drift (EBIT) på 119 mio. kr. Primær drift (EBIT) eksklusive ejendomsavance og nedskrivninger udgjorde 114 mio. kr. mod 85 mio. kr. i 2015**

Omsætningen for 2016 udgjorde 4.343 mio. kr. mod 4.114 mio. kr. i 2015. Den positive udvikling i omsætningen kan henføres til Danmark, hvor målrettede initiativer, fokuseret salgsindsats og positiv udvikling i markedsvilkårene har skabt væksten. I Østeuropa har den manglende finansiering fra EU samt deraf pressede markedsvilkår medført et fald i omsætningen. Korrigeret for frasolgt aktivitet ligger omsætningen i Tyskland på niveau med sidste år.

Bruttoavancen udgjorde 1.020 mio. kr. mod 962 mio. kr. sidste år. Den positive udvikling er skabt gennem øget aktivitet og udviklingen i stålavancen. Optimering af distributionsnettet og fokus på lønsomhed har ligeledes bidraget til fremgangen.

Andre driftsindtægter udgjorde 31 mio. kr. i 2016 mod 29 mio. kr. i 2015. Andre driftsindtægter påvirkes af engangseffekter på 24 mio. kr. fra blandt andet salg af det tyske selskab HEPA Wälzlager og salg af ejendomme. Andre driftsindtægter var i 2015 påvirket af engangseffekter på 19 mio. kr.

Andre eksterne omkostninger for 2016 udgjorde 245 mio. kr. mod 242 mio. kr. i 2015. Implementerede effektiviserings- og optimeringsinitiativer har gjort det muligt at fastholde omkostningsniveauet på trods af øget aktivitet og omstruktureringsomkostninger på 3 mio. kr.

Personaleomkostninger stiger fra 593 mio. kr. i 2015 til 622 mio. kr. for 2016.

Der er foretaget effektiviseringer, men øget aktivitet, lønregulering samt 7 mio. kr. til omstruktureringer medfører, at personaleomkostninger øges i året.

Nedskrivninger på 4 mio. kr. i 2016 vedrører en grund i Litauen.

Årets resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 119 mio. kr. mod 98 mio. kr. i 2015.

Sanistål har primo året solgt aktieposten i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S, hvorfor der ikke er indregnet en resultatandel for 2016. Resultatandelen i 2015 udgjorde 34 mio. kr.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 22 mio. kr. i 2016 mod 39 mio. kr. i 2015. Reduktionen i finansielle omkostninger opnås som følge af en reduktion af rentebærende gæld samt et lavere renteniveau.

Koncernens skatteomkostning for 2016 udgjorde 20 mio. kr. Årets resultat efter skat udgjorde 77 mio. kr. for 2016 mod 84 mio. kr. i 2015.

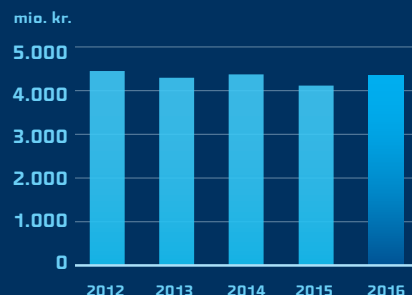
## BALANCE

Balancesummen blev reduceret med 317 mio. kr. til 2.210 mio. kr. ultimo 2016 mod 2.527 mio. kr. ultimo 2015.

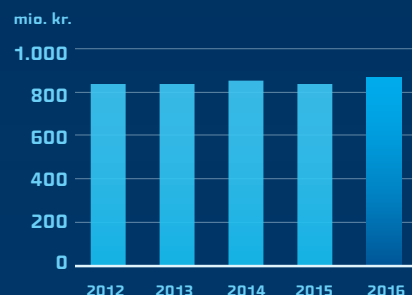
Langfristede aktiver udgjorde 930 mio. kr. ultimo 2016 mod 1.360 mio. kr. ultimo 2015. Udviklingen kan primært henføres til salg af aktieposten i Brødrene A & O Johansen A/S, der skabte en reduktion på 401 mio. kr. Implementeringen af nyt ERP-system forøger immaterielle anlægsaktiver med 55 mio. kr., mens afskrivninger og afhændelser mere end overstiger årets investeringer i materielle anlægsaktiver.

Kortfristede aktiver blev forøget med 114 mio. kr. til 1.280 mio. kr., hvilket

## NETTOOMSÆTNING

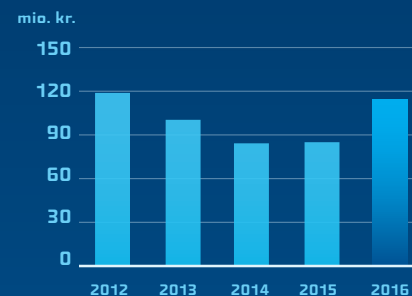


## OMKOSTNINGER

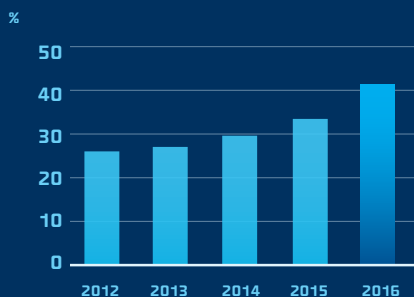


## EBIT

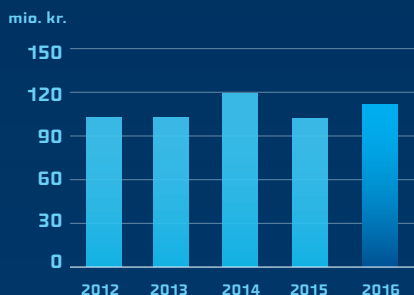
ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger



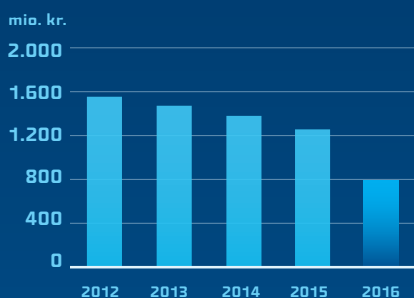
## SOLIDITET



## PENGESTRØM FRA DRIFT



## RENTEBÆRENDE GÆLD



primært kan henføres til stigningen i aktiviteten og deraf afledt højere tilgodehavender.

Lagerbeholdningerne steg med 13 mio. kr. som følge af øget aktivitet og udvidelsen af produktsortiment på stål-lageret i Taulov.

Egenkapitalen udgjorde 917 mio. kr. ultimo året efter at være forøget med totalindkomsten på 76 mio. kr. Soliditeten blev forøget og udgjorde 41,5% mod 33,6% i 2015.

Rentebærende gæld blev i året reduceret med 467 mio. kr. til 790 mio. kr. Reduktionen skyldes primært salget af aktieposten i Brødrene A & O Johansen A/S, det tyske selskab HEPA Wälzlager samt 4 ejendomme.

Leverandørgælden steg med 49 mio. kr. til 329 mio. kr., som følge af den øgede aktivitet.

### PENGESTRØMME

Koncernens frie pengestrømme udgjorde 473 mio. kr. i 2016 mod 120 mio. kr. i 2015.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 111 mio. kr. mod 102 mio. kr. i 2015. Pengestrømmen blev skabt af resultatet, mens øget aktivitet afleder en forøgelse af arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra koncernens investeringsaktivitet udgjorde 362 mio. kr. i 2016 mod 19 mio. kr. i 2015. Udviklingen kan henføres til frasalg i året.

### ÅRETS RESULTAT I FORHOLD TIL TIDLIGERE UDMELDTE FORVENTNINGER

Forventninger til 2016 blev udmeldt ved offentliggørelsen af årsrapport 2015. Årets resultat af primær drift (EBIT) ville forventeligt være i niveauet 80 mio. kr.

I en fondsbørsmeddelelse den 21. juni 2016 opjusteres forventningerne til EBIT fra niveauet 80 mio. kr. til niveauet 90 mio. kr. som følge af salget af det tyske selskab HEPA Wälzlager.

Succes med målrettede initiativer samt en bedring af markedsvilkårene medførte en opjusteret forventningsudmelding den 11. juli 2016. EBIT blev opjusteret fra niveauet 90 mio. kr. til niveauet 110 mio. kr.

Det endelige EBIT for regnskabsåret 2016 udgjorde 119 mio. kr., hvilket svarer til de senest udmeldte forventninger.

### MODERSELSKABET

Moderselskabets årsregnskab for 2016 er præsenteret på side 55-69. Årets resultat af primær drift (EBIT) eksklusive ejendomsavance og nedskrivninger blev et overskud på 114 mio. kr. mod 73 mio. kr. i 2015.

Praksis for værdiansættelse af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder er ændret fra kostpris til indre værdi i 2016, hvorfor resultatet i år er påvirket med datterselskabernes faktiske resultat. Med ændringen opnås et bedre retvisende billede af kapitalandelenes værdi i moderselskabets balance, og årets resultat og egenkapital bliver i 2016 enslydende med koncernens. Effekterne af den ændrede praksis fremgår af note 1 til moderselskabets årsregnskab.

Årets resultat i 2016 blev et overskud på 77 mio. kr. mod 85 mio. kr. i 2015.

# Beretning for segmenter



## BYGGERI DIVISIONEN

Byggeri Divisionen realiserer for 2016 et driftsresultat for segmentet (segment-EBITDA) på 47 mio. kr. mod 40 mio. kr. i 2015. Udviklingen kan henføres til den danske forretning, hvor en højere aktivitet øger segmentomsætningen til 2.035 mio. kr. for 2016 mod 1.891 mio. kr. sidste år. Den positive udvikling i Danmark mere end opvejer en noget lavere indtjening i Østeuropa.

Væksten på det danske bygge- og anlægsmarked har overgået vores oprindelige forventninger til 2016 om beskeden aktivitetsvækst. Ifølge Rørforeningens markedsanalyser, er det danske VVS-marked i 2016 væksted med 5% i forhold til året før.

Byggeri Divisionen er i 2016 lykkedes med en lang række målrettede initiativer, herunder øget andel af projektleverancer og styrkelse af butiksinfrastrukturen. Succes med de målrettede initiativer har betydet, at Byggeri Divisionen er væksted mere end markedet. I tillæg hertil er kerneforretningen styrket med en udvidelse af produktsortiment og

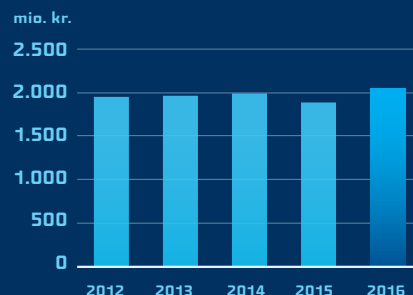
specialistviden inden for elektronisk adgangs begrænsning ved købet af aktiviteten fra Danbox.

Det tværgående fokus i stålforretningen har øget dialogen med de stålforbrugende byggerikunder. Vi har bl.a. af den årsag og et generelt øget kundebehov udvidet vores stållager med 6.000 m<sup>2</sup> for at lagere et bredere produktsortiment inden for bl.a. bjælker og armeringsstål.

I Østeuropa var det ventet, at genåbning af EU-støttede investeringsprogrammer ville stabilisere bygge- og anlægsmarkedet i 2016. Genåbningen blev udskudt, hvilket har givet anledning til en svagere markedsvækst med en skærpet konkurrencesituation, der har reduceret vores aktivitet og indtjening på de østeuropæiske markeder.

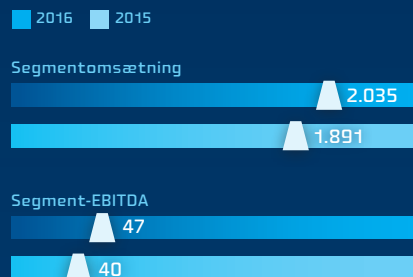
## NETTOOMSÆTNING

Byggeri



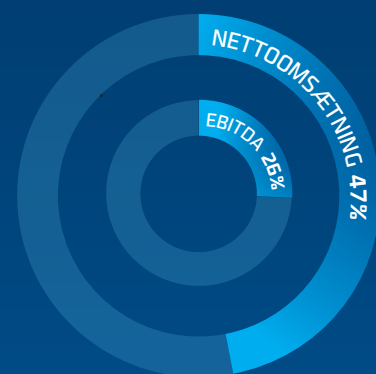
## RESULTATUDVIKLING

Byggeri



## FORDELING BYGGERI

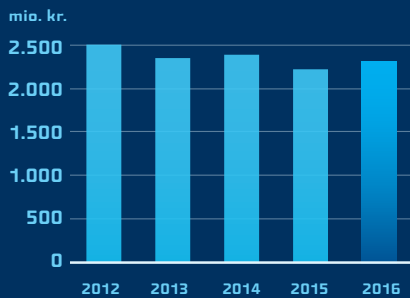
Nettoomsætning og EBITDA



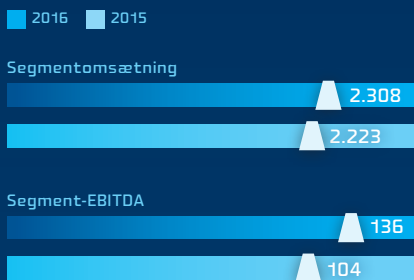


**NETTOOMSÆTNING**

Industri

**RESULTATUDVIKLING**

Industri

**FORDELING INDUSTRI**

Nettoomsætning og EBITDA

**INDUSTRI DIVISIONEN**

Industri Divisionen har i 2016 opnået et driftsresultat for segmentet (segment-EBITDA) på 136 mio. kr. mod 104 mio. kr. i 2015. Fremgangen kommer bl.a. fra en omsætningsvækst, der er opnået trods manglende omsætning fra solgte aktiviteter, og som resulterer i en omsætning for segmentet på 2.308 mio. kr. mod 2.223 mio. kr. i 2015. Derudover påvirkes segmentets driftsresultat positivt af gunstige markedsvilkår på stålmarkedet samt en forøget positiv engangseffekt på 6 mio. kr. fra salg af aktivitet.

Industrimarkedet i Danmark og Tyskland har i 2016 været præget af en moderat markedsvækst og en forøget konkurrencesituation. Vi oplever, at der som leverandør til industrien i stigende grad konkurreres på internationalt plan.

Saniståls Industri Division har med succes realiseret en vækststrategi, der har dannet baggrund for en solid vækst i den danske forretning, der overstiger markedsudviklingen.

Efter en længere periode med et presset stålmarked er der i 2016 sket en bedring i markedsvilkårene. Globale tendenser med stigende priser på råvarer til stålproduktion og EU's anti-dumping sanktioner har været nøglefaktorerne bag en stigning i stålpriserne. Saniståls fokuserede stålforretning har formået at drage fordel af den gunstige udvikling i markedsvilkårene til at øge indtjeningen. Fokuseringen har ligeledes skabt en øget salgstonnage.

Udvidelsen af den tyske forretning med salgskontorer i Hamborg og Hannover samt salget af datterselskabet HEPA Wälzlager, har styrket vores kerneforretning i 2016 og skabt et stærkt grundlag for vækst. Ændringen af vores organisationsstruktur i Østeuropa ultimo 2016 har sikret bedre forudsætninger for udviklingen af potentialet i vores østeuropæiske industriforretning.



Sanistål

Vi gör i "luften" för Jer..!

GÄSTP  
GÄSTP  
GÄSTP  
GÄSTP  
GÄSTP  
GÄSTP



# Forventninger til 2017

Sanistål forventer, at årets resultat af primær drift (EBIT) vil være i niveauet 110 mio. kr.

Saniståls resultatforventninger er baseret på følgende forudsætninger:

- ▶ Stålmarkedet har stabiliseret sig ultimo 2016, men prognoserne for udviklingen i 2017 er fortsat usikre, idet bl.a. ændringer i EU's anti-dumping sanktioner kan påvirke prisudviklingen. De forventede stabile stålpriser i 2017 ventes at give en lavere indtjeningseffekt end i 2016. Stålmarkedet forventes at vækste moderat, og Sanistål forventer at kunne realisere en lønsom vækst fra nye lagerførte produktgrupper og kundesegmenter.
- ▶ For 2017 forudses en moderat aktivitetsvækst på industrimarkedet. Den hårde konkurrencesituation på det danske marked forventes øget, da det internationale konkurrenceelement forventes at tiltage. I Østeuropa og Tyskland forventes en beskeden markedsvækst og uændret konkurrencesituation. Saniståls forretning ventes at vækste i 2017 gennem målrettede initiativer, ekspansionen af den tyske forretning og den fortsatte udvidelse af koncernens servicekoncepter.
- ▶ For bygge- og anlægsmarkedet forventes en moderat markedsvækst i 2017, hvilket også ventes at gælde for det danske VVS-marked. Forventet genåbning af de EU-støttede investeringsprogrammer ventes at få en positiv effekt på bygge- og anlægsmarkedet i Østeuropa, både hvad angår aktivitet og konkurrencesituation. Sanistål forventer, at effekten af allerede igangsatte vækstinitiativer og nye planlagte initiativer vil skabe lønsom vækst i både den danske og østeuropæiske forretning i 2017.
- ▶ Implementeringen af det nye ERP-system er et stort forretningsudviklingsprojekt, som også vil trække store ressourcer i 2017. Størsteparten af ressourcetrækket vil blive aktiveret og vil således ikke have direkte driftseffekt, men nok en vis indirekte effekt.



# Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL					
mio. kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	4.343	4.114	4.375	4.307	4.447
Driftsresultat (EBITDA)	184	156	145	160	241
Primær drift (EBIT)	119	98	75	28	180
<b>Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger</b>	<b>114</b>	<b>85</b>	<b>84</b>	<b>100</b>	<b>119</b>
Resultat af finansielle poster	-22	-5	-19	-2	-4
Resultat før skat (EBT)	97	93	56	26	177
Årets resultat	77	84	51	9	153
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	111	102	119	103	102
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	362	19	-26	-20	62
Frie pengestrømme	473	120	93	83	164
Investeringer i materielle anlægsaktiver	32	30	29	17	24
<b>Balance</b>					
Arbejdskapital, netto	778	736	738	764	748
Aktiekapital	12	12	12	12	12
Egenkapital	917	848	762	711	699
Rentebærende gæld	790	1.257	1.382	1.472	1.551
Passiver i alt	2.210	2.527	2.585	2.636	2.679
<b>NØGLETAL</b>					
	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultat</b>					
Omsætningsvækst %	5,6	-6,0	1,6	-3,1	3,4
Bruttoavance %	23,5	23,4	22,5	23,0	22,6
EBITDA-margin %	4,2	3,8	3,3	3,7	5,4
EBIT-margin (overskudsgrad) %	2,7	2,4	1,7	0,7	4,1
EBIT-margin (overskudsgrad) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger %	2,6	2,1	1,9	2,3	2,7
<b>Balance</b>					
Afkastningsgrad (ROIC) %	6,2	6,5	5,0	2,1	10,0
Egenkapitalens forrentning %	8,7	10,5	6,9	1,3	24,8
Solilitetsgrad %	41,5	33,6	29,5	27,0	26,1
Cash conversion ratio	97,5	119,8	141,0	102,9	86,2
<b>Aktie</b>					
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis	6,5	7,1	4,3	0,8	12,9
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	9,4	8,6	10,0	8,7	8,6
Børskurs pr. aktie, kr.	92,0	65,0	41,1	61,5	56,2
Indre værdi pr. aktie, kr.	77,9	71,5	64,2	60,1	59,0
Kurs / Indre værdi (K/I) kr.	1,2	0,9	0,6	1,0	1,0
Price/Earning (PE), kr.	14,1	9,1	9,6	78,9	4,3
<b>Øvrige nøgletal</b>					
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	1.495	1.512	1.511	1.536	1.532

Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Sanistål præsenterer alternative resultatmål i årsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. Det vurderes, at disse hoved- og nøgletal bidrager med øget sammenlignelighed og værdi ved evaluering af årets og tidligere års resultater. For en definition henvises til side 70.



## 2. halvår 2016

# 505 mio

Højere aktivitet og udvikling i stålavancen har øget bruttoavancen i 2016



Sanistål Østeuropa styrkes med ny afdeling i Ventspils og ændring i organisationsstrukturen

# 6.000m<sup>2</sup>

Stållageret i Taulov udvider med 6.000 m<sup>2</sup> og øger produktsortimentet

### HOVEDTAL FOR 2. HALVÅR

mio. kr.	2. halvår 2016	2. halvår 2015
Nettoomsætning	2.163	2.074
Bruttoavance	505	486
Driftsindtægter	24	18
Andre eksterne omkostninger	-127	-124
Personaleomkostninger	-310	-294
Driftsresultat (EBITDA)	92	86
Primær drift (EBIT)	60	57
<b>Primær drift (EBIT) excl. ejendomsavance og nedskrivninger</b>	<b>56</b>	<b>45</b>
Resultat af finansielle poster	-10	-24
Resultat før skat (EBT)	50	67
Periodens resultat	42	62
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>46</b>	<b>-2</b>

Resultatet af Saniståls primære drift (EBIT) for 2. halvår 2016 udgjorde 60 mio. kr. Primær drift (EBIT) eksklusive ejendomsavance og nedskrivninger for 2. halvår 2016 udgjorde 56 mio. kr. mod 45 mio. kr. i samme periode sidste år.

Omsætningen i 2. halvår steg med 89 mio. kr. til 2.163 mio. kr. fra 2.074 for samme periode året før. Udviklingen kan i Danmark primært henføres til målrettede initiativer, øget kundefokus samt en bedring i markedsvilkårene. I Østeuropa medførte svære markedsvilkår et fald i omsætningen. Korrigeret for salget af HEPA Wälzlager har Tyskland realiseret en omsætning på niveau med 2. halvår 2015.

Fremgangen i aktiviteten og udviklingen i stålavancen medførte, at bruttoavancen blev realiseret 19 mio. kr. over samme periode sidste år og udgjorde 505 mio. kr.

Andre driftsindtægter udgjorde 24 mio. kr. for 2. halvår 2016 mod 18 mio. kr. i 2015. Andre driftsindtægter er i 2016 påvirket af engangseffekter fra salget af det tyske selskab HEPA Wälzlager og ejendomme med 22 mio. kr. For 2.

halvår 2015 udgjorde engangseffekter 13 mio. kr.

Andre eksterne omkostninger udgjorde 127 mio. kr. for 2. halvår 2016 mod 124 for 2. halvår 2015. I 2016 er der i perioden indregnet omstrukturingsomkostninger på 4 mio. kr.

Personaleomkostninger stiger med 16 mio. kr. til 310 mio. kr. Der er foretaget effektiviseringer men øget aktivitet, lønregulering samt omstruktureringer medfører, at personaleomkostninger øges i året.

Aktieposten i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S blev solgt primo året, hvorfor der ikke er indregnet en resultatandel for 2016. Resultatandelen for 2. halvår 2015 udgjorde 28 mio. kr.

Periodens resultat udgjorde 42 mio. kr. for 2. halvår 2016 mod 62 mio. kr. for samme periode sidste år.

De frie pengestrømme var i 2. halvår 2016 positive med 46 mio. kr. mod -2 mio. kr. i 2015. Udviklingen kan primært henføres til fremgang og frasalgene i 2. halvår 2016.

# Særlige risici

## RISIKOSTYRING

Saniståls ledelse arbejder struktureret med koncernens risikoforhold.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikostyringen, mens de finansielle og operationelle risici varetages af direktionen. Risikostyringen udføres i overensstemmelse med anbefalingerne for god selskabsledelse og der foretages en årlig afrapportering af risikoeksponeringen til bestyrelsen.

Risikostyringen reducerer de væsentlige risici til et acceptabelt niveau ved hjælp af en række implementerede politikker, procedurer og kontrolaktiviteter. Ved overvågning af risikoeksponeringen og opdatering af risikostyringen sikres det, at Sanistål adresserer potentielle risici og ændringer i eksisterende risici.

## FINANSIELLE RISICI

Finansielle risici omfatter likviditetsrisici, kreditrisici, valutarisici og renterisici.

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Sanistål ikke er i stand til løbende at opfylde sine økonomiske forpligtelser som følge af manglende evne til at generere tilstrækkelig indtjening, realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering.

På baggrund af forventningerne til 2017 samt koncernens drifts- og likviditetsbudget for 2017 er det ledelsens vurdering, at der vil

være et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året.

Koncernens eksponering og imødegåelse af kreditrisici, valutarisici og renterisici er nærmere beskrevet i note 25 om finansielle risici.

## OPERATIONELLE RISICI

### Kunder og leverandører

Sanistål er ikke udsat ved bortfald af enkeltkunder, idet omsætningen er fordelt på et stort antal kunder og ingen af disse står for mere end 3% af den samlede omsætning. Store dele af koncernens produktsortiment kan leveres af mere end en leverandør, hvorved Sanistål kun i mindre omfang er afhængig af enkelte leverandører.

### Produktansvar

Koncernens leverancer er næsten udelukkende til lokale markeder, og produktrisici er dels afdækket via de normale samhandelsmæssige rettigheder, som selskabet har til at rette modkrav over for leverandører, og dels via selskabets leveringsbetingelser og forsikringer.

### IT-risiko

Sanistål er afhængig af velfungerende IT-systemer. Virksomhedens IT-infrastruktur styres og drives på koncernniveau, mens forretningssystemer

styres af de enkelte selskaber. Et af fokusområderne er driftssikkerheden, og specielt i moderselskabet er der i kraft af udstyr, processer og organisation opnået en høj driftssikkerhed.

Der er en risiko for driftsforstyrrelser ved implementeringen af nyt ERP-system i 2018, bl.a. som følge af systemets integration til de eksisterende systemer der videreføres. For at imødegå risikoen foretages idriftsættelsen over to omgange, ligesom der er foretaget stresset af systemet forud for opstart, og der udarbejdes nødplaner til håndtering af eventuelle udfordringer.

### Varelagerrisiko

På lagervarer overvåger selskabet løbende den enkelte vares omsætningshastighed og foretager nedskrivninger af varer, hvor beholdningen er for stor i forhold til efterspørgslen, eller hvor afsætningen er stagnerende. Herudover er koncernen eksponeret for råvarerisici særligt i relation til stål, hvor priserne kan fluktuere kraftigt.

### Skadesrisiko

Koncernens risici på skadesforsikringsområdet er dels dækket gennem forsikringer (bygninger, løsøre og driftstab) og dels gennem selvrisiko. Det samlede forsikringsbehov i koncernen evalueres årligt.

# Corporate governance

Sanistål har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2016 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside [sanistaal.com/da/cg](http://sanistaal.com/da/cg)

Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre afsnit:

- › En beskrivelse af sammensætningen af Sanistål A/S ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktioner.

- › En beskrivelse af hovedelementerne i Sanistål A/S-koncernens interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

- › En redegørelse for Sanistål A/S arbejde med Anbefalingerne om god selskabsledelse. Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde 6. maj 2013 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse (ajourført november

2014), baseret på "følg eller forklar"-princippet. Det er bestyrelsens opfattelse, at Sanistål følger anbefalingerne i det omfang, de er relevante for selskabet.





# StockMASTER

Sanistål 



Hosta Industries bruger StockMaster maskinen til udlån af skærende værktøjer og sørger automatisk for udlevering af brugte varer først. Hosta sparer 3-4 timer om ugen på genbestillinger og ca. 6.000 kr. om måneden. Yderligere undgår de produktionsstop, som koster virksomheden dyrt.





Saniståls ansatte har deltaget i en intern sundhedskampagne og har via forskellige aktiviteter motioneret i alt 24.346 kr. ind. Pengene blev overrakt til børn og forstander på Julemærkehjemmet i Hobro.





# Samfundsansvar

I Sanistål integrerer vi sociale og miljø-mæssige hensyn i vores forretningsaktiviteter. Vi vægter medarbejderforhold højt og har en selvfølgelighed i respekten for menneskerettigheder. Samtidig værner vi om vores miljø og klima og iværksætter løbende initiativer for at reducere vores miljø- og klimamæssige påvirkning. Vores forretningsmodel er naturligvis baseret på ordentlighed, hvor vi ikke tolererer korrupsion og bestikkelse.

Vores indsatsområder inden for CSR er defineret via en gennemgang af vores forretningsmodel og den samfundsmæssige indvirken, vi direkte kan påvirke gennem vores ageren. Vi har samlet vores CSR-indsatser i tre kategorier: Medarbejdere, Leverandører og Miljø & klima.

I Sanistål deler vi den fokuserede CSR-indsats på medarbejderområdet i to elementer; arbejdsmiljø og medarbejderudvikling. Vores målsætninger inden for medarbejderområdet spænder bredt fra ambitionen om nul arbejdsulykker til tilstrækkelig og kvalificeret arbejdskraft over overholdelse af Saniståls politik for antikorrupsion og bestikkelse.

CSR-indsatsen på leverandørområdet er primært centreret om arbejdet med vores Code of Conduct og vores krav

om ansvarlighed hos vores leverandører. Vores Code of Conduct indeholder blandt andet retningslinjer inden for områder som arbejdsmiljø og sociale forhold, miljø og forretningsetik og er baseret på de ti principper i FN's Global Compact.

Vi arbejder løbende med vores leverandørportefølje og har et konstant fokus på vigtigheden af valget af samarbejdspartnere.

Vi arbejder målrettet på at nedbringe vores udledning af CO2. Sanistål har som grossist ikke energitunge produktionsprocesser. Vores udledning af CO2 stammer primært fra energiforbruget i vores bygninger, herunder vores to store centrallagre samt i forbindelse med distribution af varer til vores kunder. Endvidere har vi fokus på at nedbringe CO2 pr. kørt km. i firmabilene.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99a, for regnskabsåret 2016 kan læses eller downloades på [sanistaal.com/da/csr](http://sanistaal.com/da/csr)

# Mangfoldighed i ledelsen

Den lovpligtige redegørelse for mangfoldighed i ledelsen jf. årsregnskabslovens § 99b kan læses eller downloades

på koncernens hjemmeside [sanistaal.com/da/mangfoldighed](http://sanistaal.com/da/mangfoldighed)



97 % af Saniståls ansatte føler, at de gør en forskel på arbejdspladsen



Sanistål bidrager til Arbejdstilsynet og Beskæftigelsesministeriets udviklingsprojekt om strategisk fokus på arbejdsmiljø



Sikkerhed på arbejdspladsen vægtes højt og antallet af arbejdsulykker er faldet til 11 i 2016 mod 19 i 2015



Flere initiativer igangsættes til energiforbedringer samt nedbringelse af CO2 udledningen fra Saniståls kontorlokationer og butikker



Udvalgte leverandører og stålværker i "mellemriskolande" er besøgt for at sikre overholdelse af Code of Conduct



## Bestyrelse

### Jesper Søe, medarbejdervalgt

Født: 1980  
 Indtrådt: 2011  
 Udløb af valgperiode: 2017  
 Uafhængighed: Afhængig  
 Aktier: 1.507 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2016)

## Bestyrelse

### Peter Vagn-Jensen

Født: 1955  
 Indtrådt: 1999  
 Udløb af valgperiode: 2016  
 Uafhængighed: Afhængig  
 Aktier: 757.825 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2016)

## Bestyrelse

### Ole Steen Andersen, formand

Født: 1946  
 Indtrådt: 2007  
 Udløb af valgperiode: 2016  
 Uafhængighed: Uafhængig  
 Aktier: 250 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2016)

## Bestyrelse

### William E. Hoover, Jr.

Født: 1949  
 Indtrådt: 2012  
 Udløb af valgperiode: 2016  
 Uafhængighed: Uafhængig  
 Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2016)

## Bestyrelse

### Tina Lund Vildhøj, medarbejdervalgt

Født: 1978  
 Indtrådt: 2013  
 Udløb af valgperiode: 2017  
 Uafhængighed: Afhængig  
 Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2016)

## BESTYRELSE

Hverv i danske og udenlandske selskaber samt organisationer

### OLE STEEN ANDERSEN

Formand for bestyrelsen i:  
 > DVCA (Danish Venture Capital and Private Equity Association)

Næstformand for bestyrelsen i:

- > BB Electronics A/S
- > BB Electronics Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i:

- > Bestyrelser/direktioner i relation til Dansk Bank's investeringer i Private Equity på vegne af visse af bankens kunder
- > AVK Holding A/S
- > Sandbjerg Gods
- > ScanOffice A/S
- > RedOffice ScanOffice A/S
- > IMO Denmark ApS

Direktør i:

- > Slotsbakken Holding ApS
- > DKI 2017 ApS

### JENS JØRGEN MADSEN

Formand for bestyrelsen i:

- > PNO Holding A/S
- > Eltronic A/S

Medlem af bestyrelsen i:

- > Kirk Kapital A/S

### PETER VAGN-JENSEN

Formand for bestyrelsen i:

- > Dansk Financia - Aktieselskab for Administration og Kapitalanlæg
- > Erik og Susanna Olesens Almenvælgørende Fond
- > Helios Ejendomsselskab A/S

Næstformand for bestyrelsen i:

- > Jensen & Møller Invest A/S

Medlem af bestyrelsen i:

- > Erik Olesens Ejendomsselskab A/S

- > Lone Stroyberg scholarship, London

- > HCWV-J ApS
- > SAST ApS
- > Gynaecology Cancer Research Fund (GCRF)
- > Andersen Steel sp. zo.o

Direktør i:

- > Scanafic ApS

Øvrige aktiviteter:

- > Stifter, trustee og President for The Eve Appeal UK

### WILLIAM E. HOOVER, JR.

Formand for bestyrelsen i:

- > GN Store Nord Fonden
- > ReD Associates

Næstformand for bestyrelsen i:

- > GN Store Nord

Medlem af bestyrelsen i:

- > Danfoss A/S
- > LEGO Fonden
- > Specialist People Foundation
- > Neopost SA





## Bestyrelse

### Sven Ruder

Født: 1957  
 Indtrådt: 2015  
 Udløb af valgperiode: 2016  
 Uafhængighed: Uafhængig  
 Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2016)

## Bestyrelse

### Søren Østergaard Sørensen

Født: 1958  
 Indtrådt: 2015  
 Udløb af valgperiode: 2016  
 Uafhængighed: Uafhængig  
 Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2016)

## Bestyrelse

### Jens Jørgen Madsen, næstformand

Født: 1949  
 Indtrådt: 2007  
 Udløb af valgperiode: 2016  
 Uafhængighed: Uafhængig  
 Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2016)

## Direktion

### Flemming Glamann, økonomidirektør

Aktier: 333  
 Aktieoptioner: 68.131  
 (har handlet Sanistål-aktier under incitamentsprogram i 2016)

## Direktion

### Christian B. Lund, adm. direktør

Aktier: 2.684  
 Aktieoptioner: 126.456  
 (har handlet Sanistål-aktier under incitamentsprogram i 2016)

## SØREN ØSTERGAARD SØRENSEN

Formand for bestyrelsen i:  
 > Monark GmbH Tyskland  
 > AVK Kina og Hong kong

Fungerende formand i:  
 > B8 A/S

Næstformand for bestyrelsen i:  
 > Eksport Kredit Finansiering A/S  
 > IAI Holding A/S  
 > Ib Andersen Industri A/S  
 > Frese Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i:  
 > Eksport Kredit Fonden (EKF)  
 > AVK Holding A/S  
 > H+H International A/S  
 > Exodraft A/S  
 > Hoyer Group A/S

## SVEN RUDER

Partner i:  
 > Bridgefield Consulting

Formand for bestyrelsen i:  
 > BB Electronics A/S.

Medlem af bestyrelsen i:  
 > Alsie Express A/S  
 > Flonidan A/S

## JESPER SØE

## TINA LUND VILDHØJ

## DIREKTION

### CHRISTIAN B. LUND

Formand for bestyrelsen i:  
 > DI Handel

Medlem af bestyrelsen i:  
 > DI's hovedbestyrelse  
 > Dansk Arbejdsgiverforening

## FLEMMING GLAMANN

## ØVRIGE DIREKTØRER

**HANS HENRIK VON PLATEN-HALLERMUND**  
 > Byggeri, Sanistål A/S

**MICHAEL LUND**  
 > Stål & Metaller, Sanistål-koncernen

**MIODRAG ZIVIC**  
 > Max Schön GmbH, Lübeck, Tyskland

**GUNTIS SOKOLOVSKIS**  
 > Sanistal SIA, Riga, Letland  
 > UAB Sanistal, Kaunas, Litauen  
 > Sanistal Spolka z.o.o., Szczecin, Polen

**ALEX LAURSEN**  
 > Serman & Tipsmark A/S, Brønderslev

# Aktionærinformation

## AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2016 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominal aktiekapital på 12 mio. kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen under forkortelsen SANI og ISIN-koden DK0010245661.

## STEMMERET

Selskabets aktiekapital på 12 mio. kr. består af 11.923.784 stk. aktier med hver 1 stemme.

## AKTIONÆRSAMMENSÆTNINGEN PÅ REGNSKABS AFLÆGGELSESTIDSPUNKTET:

Ejer- og stemmeandel	
Danske Bank A/S, København	43,2%
Nordea Bank Danmark A/S, København	15,9%
Jyske Bank A/S, Silkeborg	12,3%
NN New ApS, Kalundborg	6,3%
Øvrige	22,3%
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>

## INCITAMENTSPROGRAM

Sanistål har i 2016 tildelt aktieoptioner til 6 medarbejdere, herunder direktionen. Optionsprogrammet er nærmere omtalt i note 6 til koncernregnskabet.

Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammet.

## CHANGE OF CONTROL

Såfremt Sanistål sælges, således at mere end 50% af aktierne skifter ejer, og dette samtidigt medfører væsentligt ændrede funktioner for den administrerende direktør, kan dette under nærmere omstændigheder medføre en forpligtigelse på maksimalt 3 års vederlag til direktøren. I tillæg til dette kan der indgås særlige bonusaftaler på op til 2 års løn for direktionen. Der foreligger ikke herudover aftaler med direktionen om økonomisk kompensation ved fratræden i forbindelse med ejerskifte af væsentlige aktieposter.

Gennemførelse af et overtagelsestilbud, som medfører, at kontrollen med selskabet ændres, giver enkelte leverandører ret til at opsige indgåede samhandelsaftaler, men der vurderes at være velegnede alternativer.

## UDBYTTEPOLITIK

Sanistål forventer ikke at betale udbytte for forholdet mellem drift og rentebærende gæld er normaliseret. Bestyrelsen foreslår derfor, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2016.

## POLITIK FOR EGNE AKTIER

Sanistål kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 1.192.378 kr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til 29. marts 2017. Egne aktier erhverves med henblik på at kunne anvendes i det etablerede incitamentsprogram for koncernens direktion og nøglemedarbejdere.

I forbindelse med incitamentsprogrammet er der i regnskabsåret solgt 121.286 stk. egne aktier for 8,0 mio. kr., svarende til nom. 121 t.kr. og 1,0 % af aktiekapitalen. Til brug for incitamentsprogrammet er der i regnskabsåret købt 211.286 stk. egne aktier for 16,8 mio. kr., svarende til nom. 211 t.kr. og 1,8 % af aktiekapitalen. Pr. 31. december 2016 udgør selskabets beholdning af egne aktier nom. 155 t.kr. svarende til 1,3 % af aktiekapitalen.

## INVESTOR RELATIONS (IR)

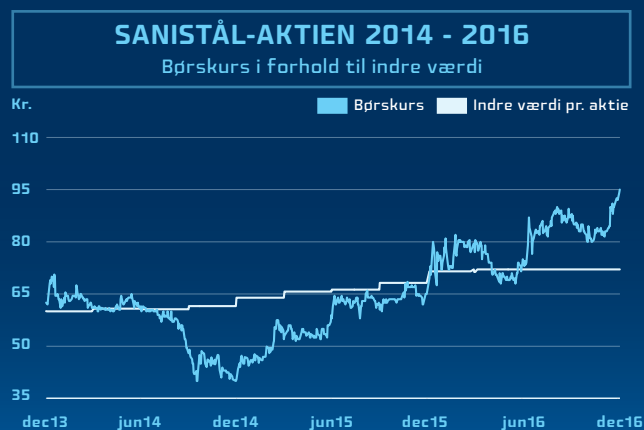
Saniståls IR-politik fokuserer på, at selskabets IR-kommunikation og -aktivitet skal være synlig og tilgængelig for nuværende og potentielle aktionærer og andre interessenter under hensyntagen til lovgivningsmæssige krav og med udgangspunkt i standarder for god selskabsledelse.

Sanistål A/S giver løbende information til interessenterne via:

- Distribution af selskabets delårsrapport og selskabsmeddelelser
- En informativ investor-hjemmeside ([www.sanistaal.com](http://www.sanistaal.com)), som indeholder historiske og aktuelle informationer om Saniståls aktiviteter - herunder selskabsmeddelelser
- Møder med enkeltinvestorer

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:  
Administrerende direktør  
Christian B. Lund  
Telefon: 96 30 60 00  
E-mail: [cbl@sanistaal.dk](mailto:cbl@sanistaal.dk)

Ultimo 2016 var  
børskursen 92 kr. mod  
65 kr. ultimo 2015





**SELSKABSMEDDELELSER I 2016**

Dato	Nr.	Emne
04.02	01	Sanistål indgår betinget aftale med A&O om salg af Saniståls aktier i A&O
09.02	02	Årsrapport 2015
18.03	03	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Sanistål A/S
18.03	04	Sanistål sælger aktier i Brødrene A&O Johansen A/S
31.03	05	Udnyttelse af optioner
04.04	06	Ledende medarbejders handel med aktier i Sanistål
04.04	07	Forløb af ordinær generalforsamling onsdag den 20. april 2016
21.06	08	Sanistål sælger tysk selskab og opjusterer forventningerne
11.07	09	Sanistål opjusterer forventningerne
22.07	10	Salg af tysk selskab er godkendt af konkurrencemyndigheder
25.08	11	Delårsrapport for 1. halvår 2016
23.09	12	Mulige overtagelse af udvalgte aktiviteter og medarbejdere fra Wollschläger
28.09	13	Sanistål har opgivet forhandlingerne om køb af aktiviteter fra Wollschläger
12.12	14	Finanskalender 2017

**SELSKABSMEDDELELSER I 2017**

Der er ikke offentliggjort selskabsmeddelelser i 2017.

Selskabsmeddelelserne for 2016 og 2017 kan findes på selskabets hjemmeside ([www.sanistaal.com](http://www.sanistaal.com)) under punktet "Investor".

**FINANSKALENDER 2017**

Dato	Emne
06.03	Årsrapport 2016
29.03	Ordinær generalforsamling
24.08	Delårsrapport for 1. halvår 2017

**ORDINÆR GENERALFORSAMLING****Den ordinære generalforsamling i Sanistål A/S afholdes:**

Onsdag den 29. marts 2017, kl. 14.00 på Comwell Hvide Hus Aalborg, "Kilden", Vesterbro 2, 9000 Aalborg.

**FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN****Årets resultat**

- Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2016.

**Forslag fra bestyrelsen:**

- Det foreslås, at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet erhverve egne aktier med samlet nom. værdi på op til 10% af aktiekapitalen i overensstemmelse med den gældende lovgivning herom. Købsprisen må ikke afvige med mere end 10% fra børskursen på erhvervelses-tidspunktet. Bemyndigelsen skal gælde ind til selskabets næste ordinære generalforsamling.
- Bestyrelsesmedlemmernes faste årlige vederlag foreslås uændret for 2017 at udgøre kr. 200.000 pr. medlem og kr. 600.000 til formanden.
- Det foreslås, at pligten til for bestyrelsen at vælge en næstformand udgår, hvilket giver konsekvensrettelser i vedtægternes pkt. 23.1, 23.3 og 25.1.

**5,5%**

Antal af handler med Sanistål aktien er steget 5,5% i 2016

**29/3**

Ordinær generalforsamling i Sanistål A/S afholdes den 29. marts 2017

**96,9%**

96,9 % af aktiekapitalen er navnenoteret ultimo 2016

# Resultatopgørelse, Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
tkr.	2016	2015	Note
Nettoomsætning	4.343.098	4.114.277	
Vareforbrug	-3.323.296	-3.151.880	3
<b>Bruttoavance</b>	<b>1.019.802</b>	<b>962.397</b>	
Andre driftsindtægter	31.142	28.841	4
Andre eksterne omkostninger	-245.433	-242.258	5
Personaleomkostninger	-621.608	-592.503	6
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>183.903</b>	<b>156.477</b>	
Afskrivninger	-61.236	-58.612	11
Nedskrivninger	-3.836	-	11
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>118.831</b>	<b>97.865</b>	
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	34.339	12
Finansielle indtægter	5.232	3.838	7
Finansielle omkostninger	-26.972	-43.224	8
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>97.091</b>	<b>92.818</b>	
Skat af årets resultat	-20.284	-8.505	9
<b>Årets resultat</b>	<b>76.807</b>	<b>84.313</b>	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	76.807	84.313	
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	6,51	7,11	10
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	6,49	7,11	10

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
tkr.	2016	2015	Note
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-1.203	321	
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	425	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	19	-41	
Værdireguleringer overført til finansielle poster	604	661	
Skat af sikringsinstrumenter	-93	-93	
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-673</b>	<b>1.273</b>	
Årets resultat	76.807	84.313	
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>76.134</b>	<b>85.586</b>	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	76.134	85.586	

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
tkr.	2016	2015	Note
Resultat før skat (EBT)	97.091	92.818	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme	-8.777	-12.894	
Af- og nedskrivninger	65.072	58.612	11
Hensatte forpligtelser	10.300	-6.760	
Aktiebaseret vederlæggelse	1.696	694	
Kursreguleringer	-376	-769	
Resultat i associerede virksomheder	-	-34.339	
Finansielle indtægter	-5.232	-3.838	
Finansielle omkostninger	26.972	43.224	
Ændring i driftskapital	-50.183	5.038	
Pengestrøm fra primær drift	136.563	141.786	
Renteindtægter, modtaget	5.232	3.838	
Renteudgifter, betalt	-26.972	-43.224	
Selskabsskat, betalt	-3.783	-618	
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>111.040</b>	<b>101.782</b>	
Køb af immaterielle aktiver	-68.977	-17.231	
Salg af immaterielle aktiver	932	-	
Køb af materielle aktiver	-32.273	-30.265	
Salg af materielle aktiver	62.207	66.544	
Salg af associerede virksomheder	400.844	-	
Regulering øvrige finansielle aktiver	-601	-338	
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>362.132</b>	<b>18.710</b>	
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>473.172</b>	<b>120.492</b>	
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-16.085	-48.320	
Reduceret træk på driftskreditter	-450.504	-77.480	
Aktionærerne:			
Køb/salg af egne aktier	-8.763	-	
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-475.352</b>	<b>-125.800</b>	
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-2.180</b>	<b>-5.308</b>	
Likvider primo	9.261	14.418	
Kursregulering af likvider	-235	151	
<b>Likvider ultimo</b>	<b>6.846</b>	<b>9.261</b>	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Balance

AKTIVER			
tkr.	2016	2015	Note
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	263.756	208.246	11
Materielle aktiver	611.609	685.966	11
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	400.844	12
Udskudt skatteaktiv	34.508	45.158	15
Øvrige finansielle aktiver	20.474	19.873	
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>930.347</b>	<b>1.360.087</b>	
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	663.894	651.163	13
Tilgodehavender	599.230	495.685	14
Selskabsskat	-	869	19
Periodeafgrænsningsposter	9.804	9.487	
Likvide beholdninger	6.846	9.261	
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.279.774</b>	<b>1.166.465</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.210.121</b>	<b>2.526.552</b>	

PASSIVER			
tkr.	2016	2015	Note
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11.924	11.924	20
Andre reserver	-20.786	-20.023	
Overført resultat	926.045	856.215	
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>917.183</b>	<b>848.116</b>	
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	27.051	46.131	17
Hensatte forpligtelser	2.560	1.293	16
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>29.611</b>	<b>47.424</b>	
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	762.918	1.210.427	17
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	484.489	418.079	18
Afledte finansielle instrumenter	648	1.276	25
Selskabsskat	5.009	-	19
Hensatte forpligtelser	10.263	1.230	16
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.263.327</b>	<b>1.631.012</b>	
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.292.938</b>	<b>1.678.436</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.210.121</b>	<b>2.526.552</b>	





## WMS

Et nyt lagerstyringsystem er implementeret på stållageret i Taulov og giver bl.a. mulighed for nøjagtig angivelse af bundtstørrelser og kvalitet i forhold til kunders forespørgsel. Hurtige besvarelser og en endnu bedre sporbarhed skal øge sikkerheden for både kunder og Sanistål.

# Egenkapitalopgørelse

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valuta- kursregu- lering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>	<b>11.924</b>	<b>-1.607</b>	<b>-19.199</b>	<b>-65</b>	<b>770.783</b>	<b>761.836</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Årets resultat	-	-	-	-	84.313	84.313
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-4	325	-	-	321
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	425	425
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-41	-	-	-	-41
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	661	-	-	-	661
Skat af sikringsinstrumenter	-	-93	-	-	-	-93
Anden totalindkomst i alt	-	523	325	-	425	1.273
Totalindkomst i alt for perioden	-	523	325	-	84.738	85.586
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	694	694
Transaktion med ejere i alt	-	-	-	-	694	694
<b>Egenkapital pr. 31. december 2015</b>	<b>11.924</b>	<b>-1.084</b>	<b>-18.874</b>	<b>-65</b>	<b>856.215</b>	<b>848.116</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>11.924</b>	<b>-1.084</b>	<b>-18.874</b>	<b>-65</b>	<b>856.215</b>	<b>848.116</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Årets resultat	-	-	-	-	76.807	76.807
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	4	-1.207	-	-	-1.203
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	19	-	-	-	19
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	604	-	-	-	604
Skat af sikringsinstrumenter	-	-93	-	-	-	-93
Anden totalindkomst i alt	-	534	-1.207	-	-	-673
Totalindkomst i alt for perioden	-	534	-1.207	-	76.807	76.134
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.696	1.696
Køb og salg af egne aktier	-	-	-	-90	-8.673	-8.763
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-90	-6.977	-7.067
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>11.924</b>	<b>-550</b>	<b>-20.081</b>	<b>-155</b>	<b>926.045</b>	<b>917.183</b>





Duus VVS i Aalborg benytter sig af Saniståls FlexBox levering 5-6 gange om ugen. Varen leveres inden for 1 time og imens arbejder montøren på opgaven. Duus VVS spilder ingen tid i trafikken, sparer penge og yder deres kunder en bedre og hurtigere service.



# Oversigt over noter for koncernregnskab

---

SIDE	NOTE
36	1 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
37	2 - Segmentoplysninger
38	3 - Vareforbrug
38	4 - Andre driftsindtægter
38	5 - Andre eksterne omkostninger
38	6 - Personaleomkostninger
40	7 - Finansielle indtægter
40	8 - Finansielle omkostninger
40	9 - Skat
40	10 - Resultat pr. aktie
41	11 - Immaterielle og materielle aktiver
43	12 - Kapitalandele i associerede virksomheder
43	13 - Varebeholdninger
43	14 - Tilgodehavender
44	15 - Udskudt skatteaktiv
44	16 - Hensatte forpligtelser
44	17 - Kreditinstitutter
45	18 - Leverandørgæld og andre forpligtelser
45	19 - Skyldig selskabsskat
45	20 - Aktiekapital og egne aktier
45	21 - Sikkerhedsstillelser
45	22 - Kontraktlige forpligtelser
46	23 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
46	24 - Nærtstående parter
46	25 - Finansielle risici og finansielle instrumenter
49	26 - Kommende ny regnskabsregulering
49	27 - Anvendt regnskabspraksis

# Koncern noter

## 1 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### VURDERINGER VEDRØRENDE GOING CONCERN

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflægningen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflægningstidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste statusdag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 25) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflægningen.

### DRIFTS- OG LIKVIDITETSBUDET

Budgettet for 2017 viser, at der er et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året.

Den væsentligste usikkerhed vedrørende 2017 knytter sig til markedsudviklingen samt udviklingen i stålpriserne, som kan skabe et forøget behov for arbejdskapital. Det er ledelsens vurdering, at disse usikkerheder kan rummes inden for det lagte budget.

På baggrund af de beskrevne forhold vurderer ledelsen, at koncernen har et fornuftigt kapitalgrundlag og et likviditetsberedskab, der understøtter den fortsatte drift gennem hele året.

### SKØNSMÆSSIG USIKKERHED VEDRØRENDE REGNSKABSPOSTER

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Sanistål A/S er omtalt i note 25 til koncernregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund herfor eller på baggrund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Nedenfor omtales de skønsmæssige usikkerheder, som har størst betydning for Sanistål-koncernen. Disse omfatter skøn, der foretages ved opgørelsen af regnskabsposterne goodwill og skatteaktiver. Herudover foretages der blandt andet skøn ved opgørelsen af

hensættelser til ukurans og nedskrivning til nettorealiseringsværdi på varebeholdninger og hensættelser til tab på debitorer.

### GOODWILL OG TILHØRENDE NETTOAKTIVER

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorvidt de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. I det omfang værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden overstiger de tilbagediskonterede frie nettopengestrømme foretages nedskrivning af goodwill og om nødvendigt øvrige driftsaktiver.

Skønnet over de fremtidige frie nettopengestrømme baseres på budgettet for det kommende år, forretningsplaner for de følgende fem år og fremskrivninger for efterfølgende år. Budgettet og forretningsplaner for de følgende fem år er baseret på konkrete forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige forudsætninger er vurderet og indregnet i de forventede fremtidige pengestrømme. Fremskrivninger herefter er baseret på generelle forventninger og risici. I budgetter og forretningsplaner er der ikke indregnet effekt af fremtidige omstruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

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

Som følge af de usikre udsigter for markedsøkonomien, vurderes det, at der med rimelig sandsynlighed vil kunne ske ændringer i de nøgleforudsætninger, der er lagt til grund for beregningerne. De mest sandsynlige ændringer i udviklingen i det frie cash flow er vurderet og indregnet i genindvindingsværdien.

Den udførte nedskrivningstest for 2016 har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill, hvorefter den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 152 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: 152 mio. kr.). Nedskrivningstest og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 11 til koncernregnskabet.

### SKATTEAKTIVER

Udskudte skatteaktiver indregnes for ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at underskuddene kan anvendes til modregning i fremtidige skattemæssige overskud. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud. Skatteaktivet reduceres i det omfang, der er usikkerhed om opgørelsen af de skattemæssige underskud.

Pr. 31. december 2016 har koncernen et skatteaktiv med en værdi på i alt 35 mio. kr. Virksomheden har opdateret prognoserne for de fremtidige overskud i de forretningsenheder, hvor underskuddene skal udnyttes, hvilket ikke har givet anledning til en ændret vurdering af indregnede skatteaktiver.

# Koncern noter

## VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgs-sum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

På lagervarer overvåger selskabet løbende den enkelte vares omsætningshastighed og foretager nedskrivninger af varer, hvor beholdningen er for stor i forhold til efterspørgslen, eller hvor

afsætningen er stagnerende. Herudover er koncernen eksponeret for råvarerisici særligt i relation til stål.

## TILGODEHAVENDER FRA SALG

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. Risikoen for tab på dubiose tilgodehavender er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavenderne.

Det er ledelsens vurdering, at tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser svarer til nutidsværdien af de forventede indbetalinger. Se endvidere noterne 5, 14 og 25 for nærmere specifikation.

## 2 - Segmentoplysninger

Resultatopgørelse (tkr.)	2016			2015		
	Byggeri	Industri	Total	Byggeri	Industri	Total
Nettoomsætning	2.035.085	2.308.013	4.343.098	1.890.937	2.223.340	4.114.277
Primær drift før af- og nedskrivning (EBITDA)	47.385	135.581	182.966	39.843	103.740	143.583
Afskrivninger	-27.067	-34.169	-61.236	-25.527	-33.085	-58.612
Primær drift (EBIT)	20.318	101.412	121.730	14.316	70.655	84.971
Finansielle indtægter	2.691	2.541	5.232	1.897	1.941	3.838
Finansielle omkostninger	-10.786	-13.286	-24.072	-15.185	-16.439	-31.624
Driftsresultat (EBT)	12.223	90.667	102.890	1.028	56.157	57.185
Øvrigt resultat ikke fordelt			-5.799			1.294
Resultat af associerede virksomheder			-			34.339
<b>Resultat før skat</b>	<b>12.223</b>	<b>90.667</b>	<b>97.091</b>	<b>1.028</b>	<b>56.157</b>	<b>92.818</b>

Balance (tkr.)	2016			2015		
	Byggeri	Industri	Total	Byggeri	Industri	Total
Langfristede segmentaktiver	423.687	503.375	927.062	404.895	529.887	934.782
Øvrige segmentaktiver	665.681	614.093	1.279.774	580.613	585.852	1.166.465
Kapitalandele i associerede virksomheder			-			400.844
Ikke fordelte aktiver			3.285			24.461
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.089.368</b>	<b>1.117.468</b>	<b>2.210.121</b>	<b>985.508</b>	<b>1.115.739</b>	<b>2.526.552</b>
Segmentforpligtelser	227.022	257.468	484.490	192.151	225.929	418.080
Ikke fordelte forpligtelser			808.448			1.260.356
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>227.022</b>	<b>257.468</b>	<b>1.292.938</b>	<b>192.151</b>	<b>225.929</b>	<b>1.678.436</b>
Materielle anlægsinvesteringer	15.122	17.151	32.273	13.910	16.355	30.265

Aktiviteterne er opdelt med udgangspunkt i kundernes tilhørsforhold til de identificerede segmenter. Omkostningsallokeringen er foretaget ud fra et bidragsprincip, hvorved omkostningerne er fordelt i det omfang disse er umiddelbart fordelbare. Ikke fordelte beløb vedrører avance fra salg af ejendomme og nedskrivning på aktiver der ikke kan henføres til et segment samt resultat fra associeret virksomhed og deraf afledte finansieringsomkostninger.

## GEOGRAFISKE OPLYSNINGER

Sanistål opererer primært på markederne Danmark, Tyskland og Østeuropa. Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.



# Koncern noter

Omsætning og langfristede aktiver er fordelt således:

Omsætning		
tkr.	2016	2015
Danmark	3.701.061	3.418.152
Tyskland	278.761	322.281
Østeuropa	363.276	373.844
	<b>4.343.098</b>	<b>4.114.277</b>

Langfristede aktiver		
tkr.	2016	2015
Danmark	763.393	1.150.319
Tyskland	24.318	47.517
Østeuropa	87.655	97.220
	<b>875.366</b>	<b>1.295.056</b>

## 3 - Vareforbrug

tkr.	2016	2015
Vareforbrug	3.171.677	3.009.970
Distributionsomkostninger	151.619	141.910
	<b>3.323.296</b>	<b>3.151.880</b>

## 4 - Andre driftsindtægter

tkr.	2016	2015
Huslejeindtægter m.v.	10.114	10.136
Salg af aktivitet	-	5.811
Salg af virksomhed	12.251	-
Advance ved salg af ejendomme	8.777	12.894
	<b>31.142</b>	<b>28.841</b>

## 5 - Andre eksterne omkostninger

tkr.	2016	2015
Administrationsomkostninger	56.114	60.623
Salgsomkostninger	53.087	52.861
Lageromkostninger	14.656	13.472
Fragt og kørsel, egen kørsel	4.138	4.843
Ejendommens driftsomkostninger	113.704	109.667
Tab på debitorer	3.734	792
	<b>245.433</b>	<b>242.258</b>
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	9.554	10.588
Forskydning i hensættelser	-5.045	-9.366
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-775	-430
	<b>3.734</b>	<b>792</b>

## 6 - Personaleomkostninger

tkr.	2016	2015
Vederlag til bestyrelse, faste honorarer	2.200	2.083
Vederlag til direktion	9.563	8.176
Vederlag til ledende medarbejdere	13.355	9.487
Gage og lønninger til andre medarbejdere	518.506	496.879
Pensionsomkostninger til ledende medarbejdere	627	371
Pensionsomkostninger til andre medarbejdere	39.778	38.582
Andre omkostninger, herunder social sikring	37.579	36.925
	<b>621.608</b>	<b>592.503</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	1.495	1.512

I ovenstående personaleomkostninger indgår aktiebaseret vederlæggelse med aktieoptioner til dagsværdi på tildelingstidspunktet med 1.696 tkr. (2015: 694 tkr.), der fordeles til direktion med 803 tkr. (2015: 391 tkr.) og til ledende medarbejdere med 893 tkr. (2015: 303 tkr.). I 2016 omfatter incitamentsprogrammet 6 medarbejdere, herunder direktionen. Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammet.

Herudover indgår årsbonus til direktion og ledende medarbejdere, som er en kontant honorering relateret til aktiviteten i det enkelte år. Den udbetales kontant, når årsrapporten er godkendt af generalforsamlingen. Størrelsen af årsbonus afhænger af opnåelse af bonusmål fastlagt af bestyrelsen ved årets begyndelse under hensyntagen til den konkrete situation. Årsbonus kan højst udgøre en tredjedel af den faste årlige bruttogage.

Det faste honorar for et bestyrelsesmedlem i 2016 udgør 200 tkr., formand og næstformand honoreres med henholdsvis 600 tkr. og 400 tkr.

Stigningen i vederlag til ledende medarbejdere kan henføres til fratrædelser og nyansættelser i 2016.

Direktionen er ansat på kontrakt med normale vilkår, der indeholder et rimeligt opsigelsesvarsel. Såfremt Sanistål A/S sælges, således at mere end 50% af aktierne skifter ejer, og dette samtidigt medfører væsentligt ændrede funktioner for den administrerende direktør, kan dette under nærmere omstændigheder medføre en forpligtelse på maksimalt 3 års vederlag til direktøren. I tillæg til dette kan der indgås særlige bonusaftaler på op til 2 års løn for direktionen. Der foreligger ikke herudover aftaler med bestyrelse, direktion eller andre ledende medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratræden i forbindelse med ejerskifte af væsentlige aktieposter.

### AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

På generalforsamlingen den 20. april 2016 blev de overordnede retningslinjer for selskabets aflønning af bestyrelse og direktion vedtaget.

Af disse retningslinjer, som i deres helhed er fremlagt på selskabets hjemmeside ([www.sanistaal.com](http://www.sanistaal.com)), fremgår følgende om aktieoptioner:

# Koncern noter

Aktieoptioner skal medvirke til at motivere en adfærd, som støtter opfyldelsen af selskabets langsigtede mål. Sanistål arbejder med et løbende, revolverende optionsprogram, hvor de enkelte års tildelinger er delvist afhængige af opnåelse af nogle mål, som år for år fastsættes af bestyrelsen. Derudover kan bestyrelsen fastlægge særlige programmer, når omstændighederne tilsiger det.

Det løbende, revolverende optionsprogram besluttet af bestyrelsen år for år – eventuelt for flere år ad gangen – og det indebærer, at hver direktør fast hvert år tildeles optioner til køb af aktier, som på tildelingstidspunktet har en børsværdi svarende til højst tre måneders bruttoløn. Herudover tildeles der hvert år et varierende antal optioner til køb af aktier, ligeledes med en

maksimal børsværdi svarende til højst tre måneders bruttoløn. Tildelingen heraf sker i henhold til opfyldelse af mål, som fastsættes af bestyrelsen, og som er sammenfaldende med årets bonusmål. Optionskursen fastsættes til gennemsnitskursen på 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for optjeningsåret. Optionerne kan ikke kontantafregnes, og de er normalt dækket af selskabets beholdning af egne aktier. Det løbende optionsprogram omfatter tillige en gruppe af ledende medarbejdere efter bestyrelsens bestemmelse. Programmet omfatter – på ethvert tidspunkt – en andel af aktiekapitalen, hvis størrelse varierer med den detaljerede udformning af vilkårene, med summen af bruttogagerne for de omfattede, med mål opfyldelsen, med udnyttelseskurserne og med den faktiske optionsudnyttelse.

## Aktieoptioner

tkr.	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. markedskurs på udnyttelsestidspunktet	Dagsværdi pr. 31.12 i alt tkr.	Restløbetid
<b>Udestående pr. 31. december 2014</b>	<b>302.335</b>	<b>61,8</b>		<b>1.977</b>	<b>3,9</b>
Korrektion <sup>1)</sup>	-17.262	55		-172	
Tildelt	61.750	65		694 <sup>2)</sup>	
Udnyttet	-	-		-	
Udløb/bortfald	-	-		-	
Værdiregulering	-	-		3.546	
<b>Udestående pr. 31. december 2015</b>	<b>346.823</b>	<b>62,7</b>		<b>6.045</b>	<b>3,3</b>
Korrektion <sup>1)</sup>	-9.864	79,3		-213	
Tildelt	72.557	92,6		1.696 <sup>2)</sup>	
Udnyttet	-121.286	66,2	79,6	-1.623	
Udløb/bortfald	-	-		-	
Værdiregulering	-	-		4.318	
<b>Udestående pr. 31. december 2016</b>	<b>288.230</b>	<b>71,3</b>		<b>10.223</b>	<b>3,2</b>

Aktieoptioner	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Antal i alt
<b>Udestående pr. 31. december 2014</b>	<b>169.475</b>	<b>132.860</b>	<b>302.335</b>
Korrektion <sup>1)</sup>	-9.698	-7.564	-17.262
Tildelt	34.810	26.940	61.750
Udnyttet	-	-	-
Udløb/bortfald	-	-	-
<b>Udestående pr. 31. december 2015</b>	<b>194.587</b>	<b>152.236</b>	<b>346.823</b>
Korrektion <sup>1)</sup>	-3.805	-6.059	-9.864
Tildelt	34.388	38.169	72.557
Udnyttet	-70.849	-50.437	-121.286
Udløb/bortfald	-	-	-
<b>Udestående pr. 31. december 2016</b>	<b>154.321</b>	<b>133.909</b>	<b>288.230</b>

<sup>1)</sup> Korrektion vedrørende fastlæggelse af endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs for tildelte aktieoptioner i 2015 og 2016.

<sup>2)</sup> Aktieoptionernes dagsværdi på tildelingstidspunktet indregnes som en personaleomkostning over optjeningsperioden. I 2016 er der indregnet 1.696 tkr., heraf direktion 803 tkr. (2015: 694 tkr., heraf direktion 391 tkr.).

# Koncern noter

Dagsværdien af udestående aktieoptioner er beregnet på basis af Black-Scholes formel ved anvendelse af følgende parametre:

Aktieoptionerne forventes udnyttet på det senest mulige tidspunkt

Børskurs pr. 31. december 2016, kr.	92,57
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00
Risikofri rente, % (baseret på danske statsobligationer) -	0,24
Aktiens volatilitet, % (baseret på 5 års historisk volatilitet)	25,61
Forventet løbetid	4 år

Aktieoptionerne kan udnyttes i indtil 4 uger efter offentliggørelse af delårs- og årsrapporter.

Antal aktieoptioner er opgjort på baggrund af børskursen ultimo året. Endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs fastlægges medio marts. Udnyttelseskursen fastlægges som gennemsnitskursen på 10 dage efter offentliggørelse af årsrapporten.

Samtlige aktieoptionsprogrammer er egenkapitalbaserede, der fra Saniståls side honoreres ved levering af aktier.

## 7 - Finansielle indtægter

tkr.	2016	2015
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	3.977	3.838
Valutakursgevinster	1.255	-
	<b>5.232</b>	<b>3.838</b>

## 8 - Finansielle omkostninger

tkr.	2016	2015
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	26.368	42.370
Værdireguleringer vedrørende sikringsinstrumenter	604	661
Valutakurstab	-	193
	<b>26.972</b>	<b>43.224</b>

## 9 - Skat

tkr.	2016	2015
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	20.284	8.505
Skat af anden totalindkomst	93	93
	<b>20.377</b>	<b>8.598</b>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	9.438	984
Udskudt skat	10.623	7.420
Regulering af skat vedrørende tidligere år	223	101
	<b>20.284</b>	<b>8.505</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	21.360	21.812
Nedsættelse af dansk selskabsskat til 22% i 2016	-	-194
Regulering af beregnet skat i udenlandske virksomheder i forhold til 22%	1.379	-474
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-8.183	-835
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	5.505	1.546
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-8.070
Tilbageført nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-	-5.381
Regulering af skat vedrørende tidligere år	223	101
	<b>20.284</b>	<b>8.505</b>
Effektiv skatteprocent	20,9%	9,2%

## 10 - Resultat pr. aktie

tkr.	2016	2015
Årets resultat	76.807	84.313
Gennemsnitligt antal aktier	11.923.784	11.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier	-131.408	-64.833
Gennemsnitligt antal aktier, basis	11.792.376	11.858.951
Udvandings-effekt af udestående aktieoptioner	40.273	3.372
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	11.832.649	11.862.323
Resultat pr. aktie (EPS), kr., basis	6,51	7,11
Resultat pr. aktie (EPS), kr., udvandet	6,49	7,11



# Koncern noter

## 11 - immaterielle og materielle aktiver

### IMMATERIELLE AKTIVER

tkr	Goodwill	Varemærker	Kundekreds	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	Total
<b>2016/2015</b>						
Kostpris primo	313.582	125.000	31.000	60.756	-	530.338
Kostpris primo	313.582	125.000	25.000	49.678	-	513.260
Kursregulering primo	-	-	-	-35	-	-35
Kursregulering primo	-	-	-	14	-	14
Årets tilgang <sup>1)</sup>	-	-	4.730	9.308	54.939	68.977
Årets tilgang <sup>1)</sup>	-	-	6.000	11.231	-	17.231
Årets afgang <sup>2)</sup>	-100.000	-75.000	-	-2.561	-	-177.561
Årets afgang	-	-	-	-167	-	-167
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>213.582</b>	<b>50.000</b>	<b>35.730</b>	<b>67.468</b>	<b>54.939</b>	<b>421.719</b>
<b>Kostpris ultimo <sup>3)</sup></b>	<b>313.582</b>	<b>125.000</b>	<b>31.000</b>	<b>60.756</b>	<b>-</b>	<b>530.338</b>
Af- og nedskrivninger primo	-162.019	-96.875	-22.125	-41.073	-	-322.092
Af- og nedskrivninger primo	-162.019	-94.375	-19.375	-35.653	-	-311.422
Kursregulering primo	-	-	-	19	-	19
Kursregulering primo	-	-	-	-3	-	-3
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Årets afskrivninger	-	-2.500	-3.258	-6.523	-	-12.281
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.750	-5.580	-	-10.830
Årets afgang <sup>2)</sup>	100.000	75.000	-	1.391	-	176.391
Årets afgang	-	-	-	163	-	163
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-62.019</b>	<b>-24.375</b>	<b>-25.383</b>	<b>-46.186</b>	<b>-</b>	<b>-157.963</b>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-162.019</b>	<b>-96.875</b>	<b>-22.125</b>	<b>-41.073</b>	<b>-</b>	<b>-322.092</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>151.563</b>	<b>25.625</b>	<b>10.347</b>	<b>21.282</b>	<b>54.939</b>	<b>263.756</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>151.563</b>	<b>28.125</b>	<b>8.875</b>	<b>19.683</b>	<b>-</b>	<b>208.246</b>

<sup>1)</sup> Egenudviklede aktiver udgør 21,1 mio. kr. af årets tilgang (2015: 2,7 mio. kr.).

<sup>2)</sup> Afgang på goodwill og varemærker kan henføres til tidligere års afhændelser.

<sup>3)</sup> Igangværende softwareprojekter udgjorde 7,9 mio. kr. ultimo 2015.

Der er gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Der er ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill.

I nedskrivningstesten er goodwill allokert til følgende pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring:

tkr.	2016	2015
Østeuropa	32.563	32.563
Byggeri Division	103.000	103.000
Industri Division	16.000	16.000
	<b>151.563</b>	<b>151.563</b>

### NEDSKRIVNINGSTESTS

Nedskrivningstests for goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid gennemføres, hvis der er indikationer på et nedskrivningsbehov, dog mindst én gang årligt. Hvis genindvindingsværdien, der er baseret på den tilbagediskonterede 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 for den pengestrømsfrembringende enhed.

Forventede fremtidige frie pengestrømme baseres på budgettet for 2017 og prognoser for årene 2018 til 2022 samt en fremskrivning for efterfølgende år (terminalperioden). Væsentlige parametre er en række tiltag til udvikling af kerneforretningen, herunder

# Koncern noter

videreudviklingen af vores servicekoncepter samt effektiviseringer opnået gennem øget grad af digitalisering bl.a. fra implementering af nyt ERP-system. Disse tiltag influerer på øvrige centrale parametre som årlig vækst i budget- og prognoseperioden, EBIT-margin, arbejdskapital og aktiver samt vækstforudsætningerne for de efterfølgende år.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er efter skat og afspejler de specifikke risici, der er forbundet med de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, herunder geografisk placering og finansiell risiko.

## NØGLEFORUDSÆTNINGER FOR DE FORETAGNE NEDSKRIVNINGSTESTS

	Østeuropa		Byggeri Division		Industri Division	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Diskonteringsfaktor før skat	8,8%	9,7%	7,6%	9,1%	7,6%	9,1%
Diskonteringsfaktor efter skat	8,6%	9,3%	7,4%	8,7%	7,4%	8,7%
Vækst i terminalperiode	2,0%	2,4%	1,6%	0,9%	1,6%	0,9%
<b>Følsomhedsanalyse</b>						
Nulpunkt – EBIT	-2,6%	-43,0%	-34,2%	-12,6%	-47,7%	-33,8%
Nulpunkt – Diskonteringsfaktor efter skat (%-point)	0,1%	2,3%	1,4%	0,5%	3,0%	2,2%

Ledelsen har fastsat den forventede vækst frem til 2022 og den forventede EBIT-margin ud fra historiske erfaringer samt forventninger til forretnings- og markedsudviklingen i perioden.

I Byggeri og Industri Divisionen forventes der i fremskrivningsperioden en moderat omsætningsvækst, som kan henføres til stærke koncepter og en positiv markedsudvikling. EBIT-marginen forventes øget gennem optimering i forhold til kundernes handelsmønstre samt yderligere effektiviseringer bl.a. afledt af en øget digitalisering.

I Østeuropa forventes der en genåbning af EU-støttede investeringsprogrammer at give adgang til finansiering og derved skabe bedre markedsvilkår for byggeri- og anlægsmarkedet i 2017. Industriforretningen i Østeuropa forventes at vækste gennem en målrettet indsats mod det industrielle marked samt en positiv markedsudvikling. Realisation af vækstforventningerne på industrimarkedet forudsætter en fortsat positiv udvikling fra igangsatte initiativer og en yderligere udbredelse af vores servicekoncepter.

For terminalperioden er væksten skønnet under hensyntagen til de generelle vækstforventninger, og både EBIT-marginen samt arbejdskapitalen i procent af omsætningen forventes at være uændret i forhold til det sidste år i prognoseperioden. I terminalperioden forventes samtidig fuld reinvestering tillagt realvæksten.

### FØLSOMHEDSANALYSE

Testen af goodwill relateret til Østeuropa påviser, at goodwillsummen kan indeholdes i genindvindingsværdien. Markedsudviklingen

på byggerimarkedet i Østeuropa har gjort, at forskellen mellem genindvindingsværdien og den regnskabsmæssige værdi er reduceret i 2016. En ændring af EBIT eller diskonteringsrenten større end angivet i tabellen vil føre til et nedskrivningsbehov. Derimod vil en højere vækst i terminalperioden, end forudsat i nedskrivningstesten, føre til en yderligere forskel mellem genindvindingsværdi og den regnskabsmæssige værdi.

For Industri Divisionen og Byggeri Divisionen i Danmark testes ligeledes, hvordan ændringer i diskonteringsrenten samt størrelsen på EBIT vil påvirke resultatet af testen, da disse to faktorer vurderes at være de væsentligste i nedskrivningstesten. En ændring af disse to faktorer, der er mindre end de i tabellen anførte niveauer for følsomhedsanalysen vil ikke føre til et nedskrivningsbehov.

Med udgangspunkt i ovenstående vurderer ledelsen, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

### ØVRIGE LANGFRISTEDE AKTIVER

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre yderligere værdiforringelsestests for øvrige langfristede immaterielle aktiver, herunder varemærker og kundekredse.



# Koncern noter

## MATERIELLE AKTIVER

tkr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>2016/2015</b>			
Kostpris primo	822.594	461.632	1.284.226
Kostpris ultimo	907.283	488.183	1.395.466
Kursregulering primo	-1.427	-298	-1.725
Kursregulering ultimo	665	321	986
Årets tilgang	6.401	25.872	32.273
Årets tilgang	6.309	23.956	30.265
Årets afgang	-128.713	-46.695	-175.408
Årets afgang	-91.663	-50.828	-142.491
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>698.855</b>	<b>440.511</b>	<b>1.139.366</b>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>822.594</b>	<b>461.632</b>	<b>1.284.226</b>
Af- og nedskrivninger primo	-272.238	-326.022	-598.260
Af- og nedskrivninger primo	-295.042	-344.084	-639.126
Kursregulering primo	406	378	784
Kursregulering ultimo	-261	-299	-560
Årets nedskrivninger <sup>1)</sup>	-3.836	-	-3.836
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets afskrivninger	-19.471	-29.171	-48.642
Årets afskrivninger	-20.193	-28.372	-48.565
Årets afgang	79.537	42.660	122.197
Årets afgang	43.258	46.733	89.991
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-215.602</b>	<b>-312.155</b>	<b>-527.757</b>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-272.238</b>	<b>-326.022</b>	<b>-598.260</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>483.253</b>	<b>128.356</b>	<b>611.609</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>550.356</b>	<b>135.610</b>	<b>685.966</b>

<sup>1)</sup> Der blev i 2016 foretaget nedskrivninger på 3,8 mio. kr. vedrørende en grund i Litauen. Grunden er ikke afhændet.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver påvirker resultatopgørelsen med i alt 61,2 mio. kr. (2015: 58,6 mio. kr.), heraf udgør tab ved salg 0,3 mio. kr. (2015: gevinst ved salg 0,8 mio. kr.).

## 12 - Kapitalandele i associerede virksomheder

tkr.	2016	2015
<b>Brødrene A &amp; O Johansen A/S</b>		
Hjemsted	Albertslund	Albertslund
Ejerandel	0%	39,12%
Stemmeandel	0%	20,70%
Omsætning		2.631.206
Årets resultat		87.770
Anden totalindkomst		1.087
Totalindkomst i alt		88.857
Langfristede aktiver		1.180.018
Kortfristede aktiver		783.138
Langfristede forpligtelser		217.462
Kortfristede forpligtelser		721.138
Andel af egenkapital		400.844
Indregnet regnskabsmæssig værdi		400.844
Andel af årets resultat		34.339

Saniståls aktier i Brødrene A & O Johansen A/S er solgt i marts 2016 for 401 mio. kr. Salgsprisen svarede til indre værdi, hvorved der ikke er realiseret fortjeneste eller tab ved transaktionen.

## 13 - Varebeholdninger

tkr.	2016	2015
Handelsvarer	663.894	651.163
	<b>663.894</b>	<b>651.163</b>
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen <sup>1)</sup>	-6.949	-111

<sup>1)</sup> I forbindelse med realisation af tidligere nedskrevne varer og kassationer er der tilbageført nedskrivninger. Der er herudover ikke tilbageført væsentlige nedskrivninger.

## 14 - Tilgodehavender

tkr.	2016	2015
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	595.315	492.320
Andre tilgodehavender	3.915	3.365
	<b>599.230</b>	<b>495.685</b>

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 25. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

# Koncern noter

## 15 - Udskudt skatteaktiv

tkr.	2016	2015
Udskudt skat primo	45.158	52.536
Valutakursregulering	66	15
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-10.623	-7.420
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-93	-93
Regulering vedrørende tidligere år	-	120
	<b>34.508</b>	<b>45.158</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-21.009	-9.016
Materielle aktiver	-1.661	-8.377
Kortfristede aktiver	7.384	8.221
Kortfristede forpligtelser	5.932	3.643
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	43.862	50.687
	<b>34.508</b>	<b>45.158</b>

Der er i koncernen udskudte skatteaktiver på 4,3 mio. kr., der som følge af usikkerhed ikke er indregnet i balancen pr. 31. december 2016.

## 16 - Hensatte forpligtelser

tkr.	2016	2015
Hensættelse primo	2.523	9.283
Anvendt i året	-1.834	-6.760
Hensat for året	12.134	-
<b>Hensættelse ultimo</b>	<b>12.823</b>	<b>2.523</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	2.560	1.293
Kortfristede forpligtelser	10.263	1.230
	<b>12.823</b>	<b>2.523</b>

Hensatte forpligtelser vedrører kontrakter på ledige lejemål i uopsigelsesperioden samt hensættelse til omstruktureringer i Max Schön GmbH.

## 17 - Kreditinstitutter

tkr.	2016	2015
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	27.051	46.131
Kortfristede forpligtelser	762.918	1.210.427
	<b>789.969</b>	<b>1.256.558</b>
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter		
DKK	620.911	994.210
EUR	144.557	250.937
Øvrige	24.501	11.411

	Låntype	Gns.vægtet restløbetid år	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
				2016 (%)	2015 (%)	2016 (tkr.)	2015 (tkr.)
Driftskreditter		0	variabel	dagsb.	dagsb.	688.220	491.420
Prioritetsgæld <sup>1)</sup>		9,3	variabel	0,1%	0,2%	35.173	51.218
Banklån		1	variabel	2,1%	2,9%	53.957	652.982
Banklån inkl. evt. tilhørende renteswaps <sup>2)</sup>		0	fast	4,8%	2,2%	12.619	60.938
						<b>789.969</b>	<b>1.256.558</b>

<sup>1)</sup> Gæld anført som variabel rente har revurdering af rentesatsen i 2017.

<sup>2)</sup> 2 mio. EUR er afdækket til udløb i oktober 2017 gennem en renteswap til en rente på 4,75%.

Markedsværdien af den indgåede renteswap udgør -0.6 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: -1,3 mio. kr.), som er indregnet i egenkapitalen.

# Koncern noter

## 18 - Leverandørgæld og andre forpligtelser

tkr.	2016	2015
Leverandørgæld	329.162	280.170
Skyldig feriepengeforpligtelse	77.133	72.839
Skyldig moms	26.976	29.741
Anden gæld	51.218	35.329
	<b>484.489</b>	<b>418.079</b>

## 19 - Skyldig selskabsskat

tkr.	2016	2015
Skyldig skat primo	-869	-1.330
Skat af årets resultat	9.438	984
Regulering vedrørende tidligere år	223	94
Betalt skat i året	-3.783	-617
	<b>5.009</b>	<b>-869</b>

## 20 - Aktiekapital og egne aktier

### KAPITALSTYRING

Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 41,5% ved udgangen af 2016 (2015: 33,6%). Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Sanistål A/S har fokus på konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte drift og vækst. Der forventes derfor ikke at blive udbetalt udbytte i de kommende år.

### AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2016 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominal aktiekapital på 12 mio. kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

	Antal (stk.)	Nominal (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kurs-værdi (tkr.)	Andel af selskabs-kapital (%)
Beholdning primo året	64.833	65	4.026	4.214	0,5
Køb	211.286	211	16.791	16.791	1,8
Salg	-121.286	-121	-8.512	-8.028	-1,0
Kurs-regulering	-	-	-	1.268	-
<b>Beholdning ultimo året</b>	<b>154.833</b>	<b>155</b>	<b>12.305</b>	<b>14.245</b>	<b>1,3</b>

Selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte aktieoptioner.

## 21 - Sikkerhedsstillelser

tkr.	2016	2015
Til sikkerhed for kreditinstitutter i koncernen:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	379.357	421.017
Pant i Saniståls aktier i Brødrene A & O Johansen A/S	-	400.844
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	789.969	1.256.558

## 22 - Kontraktlige forpligtelser

tkr.	2016	2015
<b>Huslejeforpligtelser</b>		
0-1 år	60.553	63.744
1-5 år	63.784	108.440
> 5 år	8.608	21.403
	<b>132.945</b>	<b>193.587</b>
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>74.775</b>	<b>67.384</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
0-1 år	20.814	19.206
1-5 år	24.327	21.328
> 5 år	-	11
	<b>45.141</b>	<b>40.545</b>
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>23.067</b>	<b>22.519</b>

Leasingforpligtelser vedrører hovedsageligt leasing af firmabiler.

I nogle af koncernens lejede ejendomme videregives lejemål, da Sanistål A/S er bundet af uopsigelighedsperioder overfor udlejer, men ikke længere skal bruge lokalerne.

Lejeindtægter på lejemål med uopsigelighed indregnet i resultatopgørelsen udgør 0,4 mio. kr. i 2016 (2015: 0,7 mio. kr.).



# Koncern noter

## 23 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

tkr.	2016	2015
Samlet honorar til revisor kan specificeret således:		
Lovpligtig revision	1.528	1.654
Skatte- og momsmæssig rådgivning	160	279
Andre erklæringer med sikkerhed	39	37
Andre ydelser	214	139
	<b>1.941</b>	<b>2.109</b>

## 24 - Nærtstående parter

### GENERELT

Bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere, det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S (frem til salg af Saniståls aktiepost i marts 2016), 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

Direktionen og ledende medarbejdere har i året udnyttet i alt 121.286 aktieoptioner tildelt i henholdsvis 2011 og 2012 til en tegningskurs på kr. 63,90 og kr. 68,17. Sanistål har tilbagekøbt 121.286 stk. aktier til en gennemsnitskurs på kr. 79,57 af direktionen og ledende medarbejdere. Ledelsens aflønning og aktiebase-ret vederlæggelse er omtalt i note 6.

### BANKER OG DERES TILKNYTTETE SELSKABER

Gæld til bankerne udgør 790 mio. kr. pr. 31. december 2016, garantier stillet af bankerne udgør 7 mio. kr., renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 1 mio. kr.

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i ejendomme (379 mio. kr.).

Renter og gebyrer til bankerne udgør i perioden 20 mio. kr.

Som led i Saniståls opfyldelse af incitamentsprogrammet er der i året købt 90.000 stk. aktier af bankerne til en gennemsnitskurs på kr. 79,13.

Bortset fra dette har Sanistål ikke foretaget nogen væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

## 25 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

### KONCERNENS RISIKOSTYRINGSPOLITIK

Sanistål har identificeret de væsentligste forretningsmæssige risici, som kan påvirke selskabets vækst, indtjening og fremtidige finansielle stilling. Koncernens risikovillighed er fastlagt under hensyntagen til den pågældende risikos tilknytning til koncernens kernekompetencer. Risici, som knytter sig til aktiviteter, der ikke hører til kernekompetencerne, søges som udgangspunkt afdækket i markedet.

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2015.

### FINANSIELLE RISICI

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder likviditetsrisici, kreditrisici, valutarisici, råvarerisici og renterisici.

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen.

Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter og omfatter en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

### LIKVIDITETSRISICI

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Sanistål A/S ikke er i stand til løbende at opfylde sine forpligtelser som følge af manglende evne til at generere tilstrækkelig indtjening, realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering.

Koncernens likviditetsberedskab består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Det er bestyrelsen og direktionens vurdering, at likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående er tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen for 2017, og det anses derfor velbegrunderet at lægge going concern forudsætningen til grund for regnskabsaf-læggelsen for 2016.

Der henvises i øvrigt til omtalen heraf i koncernens note 1.

# Koncern noter

## Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme				
		Indenfor 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år	
<b>2016/2015</b>						
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter og banker	789.969	802.837	775.561	6.685	6.492	14.099
Kreditinstitutter og banker	1.256.558	1.280.777	1.234.259	10.889	10.783	24.846
Leverandørgæld	329.162	329.162	329.162	0	0	0
Leverandørgæld	280.170	280.170	280.170	0	0	0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Renteswap	648	676	676	0	0	0
Renteswap	1.276	2.390	1.366	1.024	0	0
<b>31. december 2016</b>	<b>1.119.779</b>	<b>1.132.675</b>	<b>1.105.399</b>	<b>6.685</b>	<b>6.492</b>	<b>14.099</b>
<b>31. december 2015</b>	<b>1.538.004</b>	<b>1.563.337</b>	<b>1.515.795</b>	<b>11.913</b>	<b>10.783</b>	<b>24.846</b>

## FORUDSÆTNINGER FOR FORFALDSANALYSEN

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på basis af de nuværende markedsforhold.

## KREDITRISICI

Koncernens kreditrisici er primært relateret til tilgodehavender, bankindeståender og de afledte finansielle instrumenter. Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender opstår, hvor koncernens salg ikke sker kontant, ved forudbetaling eller hvor betalingsudygtighed hos kunder ikke dækkes ved garantier, forsikring m.v.

Koncernen er generelt begunstiget af en begrænset afhængighed af enkeltkunder eller leverandører, hvilket skyldes stor spredning på mere end 30.000 kunder. Ingen enkelt kunde har derfor væsentlig indflydelse på kreditrisikoen.

Det er koncernens politik at søge de med kreditgivning forbundne risici begrænset gennem en effektiv kreditstyring samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender. Offentlige virksomheder og særligt solide debitorer undtages.

Kunderne kreditvurderes løbende, og styringen af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer, som fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed. Såfremt en kunde ikke vurderes at være tilstrækkelig kreditværdig, ændres betalingsvilkår eller der opnås yderligere sikkerhedsstillelser. Debitorsaldi på 598 mio. kr. var 31. december 2016 forsikret for 457 mio. kr. på hvilken del selvriskoen udgør 10% i tilfælde af tab.

Hensættelser til tab på debitorer foretages ud fra en konkret tabsrisikovurdering på den enkelte kunde.

Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

tkr.	2016	2015
Nedskrivninger primo	35.268	44.634
Nedskrevet i året	10.462	12.345
Realiseret i året	-8.692	-10.360
Tilbageført	-6.815	-11.351
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>30.223</b>	<b>35.268</b>

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

tkr.	2016	2015
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	99.687	87.753
Mellem 30 og 90 dage	16.974	14.973
Over 90 dage	4.987	5.603
	<b>121.648</b>	<b>108.329</b>

## VALUTARISICI

Koncernens valutarisici for danske aktiviteter er begrænset, idet omsætningen genereres i DKK, og varekøb primært foretages i DKK og EUR. Koncernen har valgt en strategi om at afdække væsentlige enkeltstående kortsigtede positioner i øvrige valutaer.

Udenlandske aktiviteter påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet indtægter og udgifter i al væsentlighed afregnes i lokal valuta. Ved omregning af resultatet af de udenlandske aktiviteter vil koncernen blive påvirket af ændringerne i valutakurserne.

Koncernen er eksponeret for valutakurstab/-gevinster vedrørende investeringer i udenlandske dattervirksomheder, jf. koncernoversigten. Eksponeringen skyldes det forhold, at dattervirksomhedernes finansiering er etableret i DKK eller EUR med henblik på at minimere rentebelastningen.

# Koncern noter

Koncernen havde ingen væsentlige valutarisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2016, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2016.

## RÅVARERISICI

Koncernen forhandler en del råvarer i koncernens produktsortiment, der udsætter koncernen for prisrisici på især stål. Stål er udsat for stadige cykliske svingninger som påvirker koncernens indtjeningsmuligheder. Overordnet medfører stigende stålpriser en øget indtjeningsmulighed, idet der er en lagerbeholdning til en lavere kostpris samtidig med at salgspriserne stiger. I tilfælde hvor stålpriserne falder, gør det omvendte sig gældende.

Koncernen har vurderet at det ikke er økonomisk rentabelt at foretage hedging af stålprisen, hvorfor det i stedet er koncernens politik at søge størst mulig afdækning ved at holde lagrene på det niveau, der sikrer tilfredsstillende leveringsfrister til koncernens kunder.

## RENTERISICI

Koncernens renterisici opstår dels ved stigninger i rentesatser for den variabelt forrentede gæld dels ved fald i markedsrentesatser for den fast forrentede gæld.

Gældens fordeling på fast og variabel rente - efter indregning af renteswaps - vurderes løbende, og beslutning om skift foretages ud fra langsigtede betragtninger, hvori indgår en afbalancering af stabile finansieringsomkostninger med låntagning til lavere rentesatser.

Den væsentligste del af koncernens låntagning – før rentesikring – sker til variabel rente. Fastforrentede lån indgår kun i mindre grad i låneporteføljen, jf. note 17.

Som det fremgår af note 17, udgør koncernens rentebærende gæld 790 mio. kr. ultimo 2016. Med udgangspunkt i nettogælden og de finansielle kontrakter, der er indgået ultimo 2016, vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i Saniståls samlede renteomkostninger før skat på 8 mio. kr. En stigning på ét procentpoint vil ligeledes have effekt på koncernens egenkapital. Sanistål har indgået renteswaps, der i 2016 har en værdi på 0,6 mio. kr. I tilfælde af en rentestigning på ét procentpoint, vil dette have en positiv effekt på egenkapitalen med 0,1 mio. kr. De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2016. Der er ikke korrigeret for indfrielse, låneoptagelser og lignende i løbet af 2017.

På balancedagen er der jf. note 17 foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på i alt 2 mio. EUR.

tkr.	Regnskabsmæssig værdi	
	værdi	Dagsværdi
<b>2016/2015</b>		
Tilgodehavender	599.230	599.230
Tilgodehavender	495.685	495.685
Likvide beholdninger	6.846	6.846
Likvide beholdninger	9.261	9.261
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>606.076</b>	<b>606.076</b>
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>504.946</b>	<b>504.946</b>
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	648	648
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1.276	1.276
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>648</b>	<b>648</b>
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>1.276</b>	<b>1.276</b>
Kreditinstitutter	789.969	789.969
Kreditinstitutter	1.256.558	1.256.558
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	484.489	484.489
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	418.079	418.079
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.274.458</b>	<b>1.274.458</b>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.674.637</b>	<b>1.674.637</b>

Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver (niveau 2).

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2015.

## REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til dækning af finansielle risici relateret til såvel finansielle instrumenter som koncernens driftsaktivitet. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering. I lighed med 2015 har koncernen ikke foretaget sikring af dagsværdier eller nettoinvesteringer i udenlandske enheder i 2016.



# Koncern noter

## SIKRING AF PENGESTRØMME

Den effektive del af de udestående renteswaps' dagsværdier pr. 31. december 2016, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner, er indregnet direkte i egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

tkr.	2016	2015
Værdiregulering:		
Regnskabsmæssig hovedstol	12.619	13.845
Indregnet direkte på egenkapitalen	534	523
Dagsværdi	-648	-1.276
Restløbetid (mdr.)	0-10	0-22

## 26 - Kommende ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Sanistål A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015, er udsendt.

IFRS 9 Finansielle instrumenter, vil blive implementeret i regnskabsåret 2018. Sanistål A/S har endnu ikke opgjort den fulde effekt ved implementeringen af IFRS 9's bestemmelser om værdiforringelse, men forventer generelt, at IFRS 9 vil medføre en tidligere indregning af tab på tilgodehavender via en stigning i hensættelse på debitorer.

IFRS 15 Indtægter fra kontrakter med kunder, vil blive implementeret i regnskabsåret 2018. Sanistål-koncernen har ingen kontrakter med lang leveringstid, kontrakter indeholdende flere leveringsforpligtelser eller kontrakter med variabelt vederlag. IFRS 15 forventes derfor ikke at få væsentlig effekt på koncernregnskabet for de kommende regnskabsår.

IFRS 16 Leases, der træder i kraft for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2019, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Leasingkontrakter skal, med få undtagelser, fremover indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende forpligtelse. I leasingtagers resultatopgørelse skal leasingomkostningen fremover præsenteres med et afskrivnings- og et rentelement i modsætning til i dag, hvor leasingomkostningen præsenteres som en driftsomkostning.

Sanistål A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da koncernen i 2016 har operationelle leasingaftaler, der fremadrettet skal indregnes i balancen. De nuværende leasingforpligtelser fremgår af note 22.

Ingen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag ventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Sanistål A/S.

## 27 - Anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2016 omfatter både koncernregnskab for Sanistål A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Sanistål A/S for 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har 6. marts 2017 behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Sanistål A/S. Årsrapporten forelægges til Sanistål A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 29. marts 2017.

### GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at afledte finansielle instrumenter er målt til dagsværdi. Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Regnskabspraksis for moderselskabets årsregnskab fremgår særskilt af årsregnskabet for moderselskabet.

### NY REGSKABSREGULERING

Sanistål har for 2016 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2016. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2016 og dermed heller ikke påvirket EPS og udvandet EPS.

### BESKRIVELSE AF ANVENDT REGSKABS PRAKSIS KONCERNREGSKABET

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Sanistål A/S samt dattervirksomheder, der alle er 100% ejede.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabet og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket nedskrivning.

# Koncern noter

## **VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Ved køb af virksomheder, hvor Sanistål A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der har ikke været virksomhedskøb i 2016 eller 2015.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

## **OMREGNING AF FREMMED VALUTA**

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med anden funktionel valuta end DKK, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens valutakurs eller til en gennemsnitlig valutakurs for måneden i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

## **AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som – og opfylder betingelserne for – sikring af fremtidige betalingsstrømme og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst og klassificeres i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme realiseres.

## **RESULTATOPGØRELSEN NETTOOMSÆTNING**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdi af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgivne rabatter i forbindelse med salget.

## **VAREFORBRUG**

Vareforbrug omfatter kostprisen for varer solgt i regnskabsåret, nedskrivninger for ukurans samt omkostninger til distribution, der er direkte variable med omsætningen.

## **ANDRE DRIFTSINDTÆGTER**

Andre indtægter vedrører huslejeindtægter, avance ved salg af ejendomme og avance ved salg af aktivitet og virksomheder.

## **ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER**

I andre eksterne omkostninger indregnes administrationsomkostninger, salgsomkostninger, lageromkostninger, ejendommens driftsudgifter og tab på debitorer.

## **RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER**

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat.

## **FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v..

## **SKAT AF ÅRETS RESULTAT**

Sanistål A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder, men har fravalgt international sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Anvendelsen af skattemæssige underskud refunderes mellem selskaberne med skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i totalindkomsten eller egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i totalindkomsten eller egenkapitalen.

# Koncern noter

## BALANCEN

### IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokere, er segmenterne Byggeri og Industri på koncernens geografiske markeder.

Software omfatter eksternt erhvervet og egenudviklet software.

Egenudviklet software, der er af betydende omfang, klart defineret og identificerbart, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening og de fremtidige fordele afledt heraf kan dække udviklingsomkostningerne. Øvrige omkostninger til egenudviklet software indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiveret software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives software opgjort til kostpris reduceret med eventuelle nedskrivninger lineært over den forventede brugstid.

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering:

Varemærker	20 år
Kundekreds	10 år
Software	3-10 år

### MATERIELLE AKTIVER

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører optørelsen af et aktiv indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af

det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-50 år
Centrallager	50 år
Tekniske installationer	10-20 år
Bygninger på lejet grund	over lejeperioden, der løber op til 20 år
Driftsmateriel og inventar	4-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste eller tab på driftsmateriel og inventar indregnes i resultatopgørelsen sammen med afskrivningerne. Fortjeneste eller tab på ejendomme indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller sammen med afskrivningerne.

### KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

### NEDSKRIVNINGSTEST AF LANGFRISTEDE AKTIVER

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver revurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.



# Koncern noter

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er den del af. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, hvor aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, som aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

## VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris omfattende anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgs-sum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages på individuelt niveau. Debitorer, der er under konkurs, indtrådt i rekonstruktion eller sendt til inkasso, er nedskrevet fuldt ud.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende.

## RESERVE FOR EGNE AKTIER

Reserve for egne aktier indeholder nominel beholdning af selskabets egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

## RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERING

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel

valuta end DKK og kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringerne, hvor kontrollen afgives, reklassificeres valutakursreguleringerne til resultatopgørelsen.

## RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

## BETALBAR SKAT OG UDSKUDT SKAT

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt poster hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidig.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

# Koncern noter

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende huslejekontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en huslejekontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til huslejekontrakten.

## FINANSIELLE GÆLDSFORPLIGTELSE

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

## LEASING

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Koncernen har ingen finansielle leasingforpligtelser.

## AKTIEBASERET AFLØNNING

Direktionen og en række ledende medarbejdere er omfattet af en aktieoptionsordning.

Værdien af optioner, der tildeles ledelsen i forbindelse med incitamentsordningen, måles til dagsværdi. Dagsværdien måles på tildelelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, som medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner beregnes ved anvendelse af Black-Scholes modellen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømmen for årets drift opgøres efter den indirekte metode. Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte/solgte virksomheder fra henholdsvis anskaffelses-/salgstidspunkt.

Likvider omfatter likvide beholdninger. Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

## SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens finansieringsaktivitet og investeringsaktivitet m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

Aktiviteterne er opdelt med udgangspunkt i kundernes tilhørsforhold til de identificerede segmenter. Omkostningsallokeringen er foretaget ud fra et bidragsprincip, hvorved omkostningerne er fordelt i det omfang disse er umiddelbart fordelbare. Ikke fordelte beløb vedrører avance fra salg af ejendomme og nedskrivning på aktiver der ikke kan henføres til et segment samt resultat fra associeret virksomhed og deraf afledte finansieringsomkostninger.





**VÆR GÆST**  
**BLIV BRUGER AF VORES**  
**DEBETELEFONANLÆG**

Find beboeren på navnetavlerne.  
Tast # & det 4 cifrede nr.  
der står på navnetavlerne



Ring op ved at trykke på klokken



Den 1. september overtog Sanistål aktiverne i virksomheden Danbox, som er specialist i elektronisk aflåsning. En totalløsning inden for sikring giver kunder som CPH Sikring store fordele i hverdagen - og ved projektsalg, når de kan købe hele sikringspakken ét sted.



# Årsregnskab 2016

## Moderselskabet

---

# Resultatopgørelse, Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
tkr.	2016	2015	Note
Nettoomsætning	3.666.609	3.347.982	
Vareforbrug	-2.792.219	-2.560.086	2
<b>Bruttoavance</b>	<b>874.390</b>	<b>787.896</b>	
Andre driftsindtægter	4.426	23.004	3
Andre eksterne omkostninger	-190.866	-182.731	4
Personaleomkostninger	-523.150	-494.095	5
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>164.800</b>	<b>134.074</b>	
Afskrivninger	-49.860	-47.893	9
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>114.940</b>	<b>86.181</b>	
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	-3.471	-1.053	10
Finansielle indtægter	4.461	38.333	6
Finansielle omkostninger	-20.586	-35.916	7
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>95.344</b>	<b>87.545</b>	
Skat af årets resultat	-18.537	-2.790	8
<b>Årets resultat</b>	<b>76.807</b>	<b>84.755</b>	
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat	76.807	84.755	
<b>I alt</b>	<b>76.807</b>	<b>84.755</b>	

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
tkr.	2016	2015	Note
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-1.203	321	
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	530	527	
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-673</b>	<b>848</b>	
Årets resultat	76.807	84.755	
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>76.134</b>	<b>85.603</b>	

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
tkr	2016	2015	Note
Resultat før skat (EBT)	95.344	87.545	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme	-935	-12.894	
Af- og nedskrivninger	49.860	47.893	9
Hensatte forpligtelser	3.918	-6.760	
Aktiebaseret vederlæggelse	1.696	694	
Resultat af dattervirksomheder	3.471	1.053	
Tilbageført nedskrivning associerede virksomheder	-	-34.764	
Finansielle indtægter	-4.461	-3.569	
Finansielle omkostninger	20.586	35.916	
Ændring i driftskapital	-84.234	9.884	
Pengestrøm fra primær drift	85.245	124.998	
Renteindtægter, modtaget	4.461	3.569	
Renteudgifter, betalt	-20.586	-35.916	
Selskabsskat, betalt	-	-661	
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>69.120</b>	<b>91.990</b>	
Køb af immaterielle aktiver	-68.648	-16.824	
Køb af materielle aktiver	-20.974	-22.796	
Salg af materielle aktiver	26.082	59.894	
Salg af associerede virksomheder	400.884	-	
Regulering øvrige finansielle aktiver	-648	-265	
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>336.696</b>	<b>20.009</b>	
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>405.816</b>	<b>111.999</b>	
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-16.085	-48.260	
Reduceret træk på driftskreditter	-380.587	-63.707	
Aktionærer:			
Køb/salg af egne aktier	-8.763	-	
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-405.435</b>	<b>-111.967</b>	
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>381</b>	<b>32</b>	
Likvider primo	326	294	
<b>Likvider ultimo</b>	<b>707</b>	<b>326</b>	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Balance

AKTIVER			
tkr.	2016	2015	Note
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	229.283	172.197	9
Materielle aktiver	497.087	539.604	9
Kapitalandele i dattervirksomheder	194.343	198.488	10
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	400.844	11
Udskudt skatteaktiver	31.350	48.510	14
Øvrige finansielle aktiver	20.474	19.826	
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>972.537</b>	<b>1.379.469</b>	
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	542.514	484.254	12
Tilgodehavender	488.564	386.504	13
Periodeafgrænsningsposter	8.001	7.776	
Likvide beholdninger	707	326	
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.039.786</b>	<b>878.860</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.012.323</b>	<b>2.258.329</b>	

PASSIVER			
tkr.	2016	2015	Note
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11.924	11.924	18
Andre reserver	47.484	-18.943	
Overført resultat	857.775	855.135	
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>917.183</b>	<b>848.116</b>	
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	27.016	46.005	16
Hensatte forpligtelser	1.532	1.293	15
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>28.548</b>	<b>47.298</b>	
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	652.548	1.030.231	16
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	407.758	331.454	17
Selskabsskat	1.377	-	
Hensatte forpligtelser	4.909	1.230	15
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.066.592</b>	<b>1.362.915</b>	
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.095.140</b>	<b>1.410.213</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.012.323</b>	<b>2.258.329</b>	



# Egenkapitalopgørelse

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursregu- lering	Reserve for egne aktier	Reserve for udvik- lingsom- kostninger	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>	<b>11.924</b>	-	-65	-	<b>750.137</b>	<b>761.996</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	-19.199	-	-	19.040	-159
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2015</b>	<b>11.924</b>	<b>-19.199</b>	<b>-65</b>	-	<b>769.177</b>	<b>761.837</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Årets resultat	-	-	-	-	84.755	84.755
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	321	-	-	-	321
Egenkapitalposter i dattervirksomheder	-	-	-	-	509	509
Anden totalindkomst i alt	-	321	-	-	509	830
Totalindkomst i alt for perioden	-	321	-	-	85.264	85.585
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	694	694
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-
Transaktion med ejere i alt	-	-	-	-	694	694
<b>Egenkapital pr. 31. december 2015</b>	<b>11.924</b>	<b>-18.878</b>	<b>-65</b>	-	<b>855.135</b>	<b>848.116</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>11.924</b>	<b>-18.878</b>	<b>-65</b>	-	<b>855.135</b>	<b>848.116</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Årets resultat	-	-	-	-	76.807	76.807
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-1.203	-	-	-	-1.203
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	-	-	-	-	530	530
Anden totalindkomst i alt	-	-1.203	-	-	530	-673
Totalindkomst i alt for perioden	-	-1.203	-	-	77.337	76.134
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.696	1.696
Køb/salg af egne aktier	-	-	-90	-	-8.673	-8.763
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-90	-	-6.977	-7.067
<b>Aktiverede udviklingsomkostninger</b>						
Tilpasning af åbningsbalance (2015)	-	-	-	7.925	-7.925	-
Aktivering af udviklingsomkostninger i året	-	-	-	59.795	-59.795	-
Aktiverede udviklingsomkostninger i alt	-	-	-	67.720	-67.720	-
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>11.924</b>	<b>-20.081</b>	<b>-155</b>	<b>67.720</b>	<b>857.775</b>	<b>917.183</b>





Årets Sanistål-butik 2016 ligger i Esbjerg. Den fornemme titel er tildelt butikken for anden gang på blot fem år. Alle Sanistål-butikker deltager i kampen om den prestigefyldte pris, der tildeles ud fra kriterier som omsætning, salgssadfærd, butiksstandard og naturligvis kundetilfredshed





Firmaet Ib Andersen VVS A/S anvender Saniståls online projektmappe til håndtering af deres store byggesager. Den elektroniske projektmappe samler alle byggesagens dokumenter og giver det helt rigtige overblik og et hurtigt udtræk af bl.a. lovpligtige datablade mv.



# Oversigt over noter for moderselskab

---

SIDE	NOTE
62	1 - Anvendt regnskabspraksis
63	2 - Vareforbrug
63	3 - Andre driftsindtægter
63	4 - Andre eksterne omkostninger
63	5 - Personaleomkostninger
63	6 - Finansielle indtægter
63	7 - Finansielle omkostninger
63	8 - Skat
64	9 - Immaterielle og materielle aktiver
65	10 - Kapitalandele i dattervirksomheder
65	11 - Kapitalandele i associerede virksomheder
65	12 - Varebeholdninger
66	13 - Tilgodehavender
66	14 - Udskudt skatteaktiv
66	15 - Hensatte forpligtelser
66	16 - Kreditinstitutter
67	17 - Leverandørgæld og andre forpligtelser
67	18 - Aktiekapital og egne aktier
67	19 - Sikkerhedsstillelser
67	20 - Kontraktlige forpligtelser
67	21 - Eventualforpligtelser
68	22 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
68	23 - Nærtstående parter
68	24 - Finansielle risici og finansielle instrumenter
69	25 - Kommende ny regnskabsregulering

# Moderselskab noter

## 1 - Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

### ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

IAS 27 giver fra 2016 mulighed for indregning af kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode. Ved udarbejdelsen af moderselskabets regnskab for 2016 er regnskabspraksis for indregning af kapitalandele i dattervirksomheder ændret fra kostpris til den indre værdis metode. Det vurderes, at indre værdis metode bedre giver et retvisende billede af værdien af selskabets kapitalandele i dattervirksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder blev efter den gamle praksis indregnet i balancen til kostpris reduceret med eventuelle nedskrivninger. Modtagne udbytter blev indregnet i resultatopgørelsen under finansielle indtægter. Fremover indregnes kapitalandele i dattervirksomheder i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat efter skat indregnes i moderselskabets resultatopgørelse som indtægter fra kapitalandele. Modtagne udbytter reducerer kapitalandelen i balancen. Efter ændring af regnskabspraksis er der i 2016 sammenhæng mellem resultat og egenkapital i moderselskabet og i koncernregnskabet.

Sammenligningstal i resultatopgørelsen og balancen er tilpasset den ændrede regnskabspraksis jf. opstillingen nedenfor. Der er ikke udarbejdet en balance primo 2015 efter ny praksis, da ændringen af anvendt regnskabspraksis ikke har væsentlig indflydelse herpå.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret fra sidste år.

tkr.	2016			2015		
	Gammel praksis	Regulering	Ny praksis	Gammel praksis	Regulering	Ny praksis
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>114.940</b>	<b>-</b>	<b>114.940</b>	<b>86.181</b>	<b>-</b>	<b>86.181</b>
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	-	-3.471	-3.471	-	-1.053	-1.053
Finansielle indtægter	4.461	-	4.461	38.333	-	38.333
Finansielle omkostninger	-20.586	-	-20.586	-39.416	3.500	-35.916
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>98.815</b>	<b>-3.471</b>	<b>95.344</b>	<b>85.098</b>	<b>2.447</b>	<b>87.545</b>
Skat af årets resultat	-18.537	-	-18.537	-2.790	-	-2.790
<b>Årets resultat</b>	<b>80.278</b>	<b>-3.471</b>	<b>76.807</b>	<b>82.308</b>	<b>2.447</b>	<b>84.755</b>
<b>Balance</b>						
Kapitalandele i dattervirksomheder	195.370	-1.027	194.343	195.370	3.118	198.488
Egenkapital	918.210	-1.027	917.183	844.998	3.118	848.116
Balancesum	2.013.350	-1.027	2.012.323	2.255.211	3.118	2.258.329

### BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 27 til koncernregnskabet) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis kun på følgende punkter:

### UDBYTTE AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### INDTÆGTER FRA KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelen i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis

med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Associerede virksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation på værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### EGENKAPITAL

Et beløb svarende til aktiverede udviklingsomkostninger er under egenkapitalen indregnet som reserve for udviklingsomkostninger. Reserven reduceres i takt med at aktiverne afskrives.

### REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

# Moderselskab noter

## 2 - Vareforbrug

tkr.	2016	2015
Vareforbrug	2.649.866	2.428.484
Distributionsomkostninger	142.353	131.602
	<b>2.792.219</b>	<b>2.560.086</b>

## 3 - Andre driftsindtægter

tkr.	2016	2015
Huslejeindtægter m.v.	3.491	4.299
Salg af aktivitet	-	5.811
Advance ved salg af ejendomme	935	12.894
	<b>4.426</b>	<b>23.004</b>

## 4 - Andre eksterne omkostninger

tkr.	2016	2015
Administrationsomkostninger	39.694	41.491
Salgsomkostninger	38.759	35.663
Lageromkostninger	13.713	12.285
Ejendommenes driftsomkostninger	95.808	93.360
Tab på debitorer	2.892	-68
	<b>190.866</b>	<b>182.731</b>

Tab på debitorer:		
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	3.237	5.443
Forskydning i hensættelser	-171	-5.282
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-174	-229
	<b>2.892</b>	<b>-68</b>

## 5 - Personaleomkostninger

tkr.	2016	2015
Vederlag til bestyrelse, faste honorarer	2.200	2.083
Vederlag til direktion	9.563	8.176
Vederlag til ledende medarbejdere	8.858	4.744
Gage og lønninger til andre medarbejdere	442.257	421.354
Pensionsomkostninger til ledende medarbejdere	267	161
Pensionsomkostninger til andre medarbejdere	39.019	37.654
Andre omkostninger, herunder til social sikring	20.986	19.923
	<b>523.150</b>	<b>494.095</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	1.057	1.044
---	-------	-------

Vedrørende ledelsesaf lønning, incitamentsprogram og direktionens ansættelsesvilkår ved ejerskifte af Sanistål A/S henvises til note 6 i koncernregnskabet.

## 6 - Finansielle indtægter

tkr.	2016	2015
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	3.216	3.515
Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	54
Regulering af værdi af associerede virksomheder	-	34.764
Valutakursgevinster	1.245	-
	<b>4.461</b>	<b>38.333</b>

## 7 - Finansielle omkostninger

tkr.	2016	2015
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	20.586	35.797
Valutakurstab	-	119
	<b>20.586</b>	<b>35.916</b>

## 8 - Skat

tkr.	2016	2015
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	18.537	2.790
Skat af anden totalindkomst	-	-
	<b>18.537</b>	<b>2.790</b>

Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	1.377	-
Udskudt skat	17.160	2.799
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	-9
	<b>18.537</b>	<b>2.790</b>

Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	20.976	20.573
Effekt af forskellig skattesats for faste driftssteder	36	-
Nedsættelse af dansk selskabsskat til 22% i 2016	-	-246

Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-3.859	-8.792
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	1.384	944
Tilbageført nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-	-9.680
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	-9
	<b>18.537</b>	<b>2.790</b>

Effektiv skatteprocent	19,4%	3,3%
------------------------	-------	------



# Moderselskab noter

## 9 - Immaterielle og materielle aktiver

### IMMATERIELLE AKTIVER

tkr.	Goodwill	Varemærker	Kundekreds	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	Total
<b>2016/2015</b>						
Kostpris primo	181.019	50.000	31.000	43.104	-	305.123
Kostpris primo	181.019	50.000	25.000	32.280	-	288.299
Årets tilgang <sup>1)</sup>	-	-	4.730	8.979	54.939	68.648
Årets tilgang <sup>1)</sup>	-	-	6.000	10.824	-	16.824
Årets afgang	-	-	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-	-	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>181.019</b>	<b>50.000</b>	<b>35.730</b>	<b>52.083</b>	<b>54.939</b>	<b>373.771</b>
<b>Kostpris ultimo <sup>2)</sup></b>	<b>181.019</b>	<b>50.000</b>	<b>31.000</b>	<b>43.104</b>	<b>-</b>	<b>305.123</b>
Af- og nedskrivninger primo	-62.019	-21.875	-22.125	-26.907	-	-132.926
Af- og nedskrivninger primo	-62.019	-19.375	-19.375	-22.443	-	-123.212
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Årets afskrivninger	-	-2.500	-3.258	-5.804	-	-11.562
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.750	-4.464	-	-9.714
Årets afgang	-	-	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-62.019</b>	<b>-24.375</b>	<b>-25.383</b>	<b>-32.711</b>	<b>-</b>	<b>-144.488</b>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-62.019</b>	<b>-21.875</b>	<b>-22.125</b>	<b>-26.907</b>	<b>-</b>	<b>-132.926</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>119.000</b>	<b>25.625</b>	<b>10.347</b>	<b>19.372</b>	<b>54.939</b>	<b>229.283</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>119.000</b>	<b>28.125</b>	<b>8.875</b>	<b>16.197</b>	<b>-</b>	<b>172.197</b>

<sup>1)</sup> Egenudviklede aktiver udgør 21,1 mio. kr. af årets tilgang (2015: 2,7 mio. kr.).

<sup>2)</sup> Igangværende softwareprojekter udgjorde 7,9 mio. kr. ultimo 2015.

Der er gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill samt øvrige immaterielle aktiver. Der er ikke fundet grundlag for at nedskrive på koncerngoodwill.

I nedskrivningstesten er goodwill allokert til følgende pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring:

tkr.	2016	2015
Byggeri Divisionen	103.000	103.000
Industri Divisionen	16.000	16.000
	<b>119.000</b>	<b>119.000</b>

Principperne for de foretagne nedskrivningstests er beskrevet i note 11 i koncernregnskabet.

# Moderselskab noter

## MATERIELLE AKTIVER

tkr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>2016/2015</b>			
Kostpris primo	603.876	385.519	989.395
Kostpris primo	681.289	395.101	1.076.390
Årets tilgang	4.982	15.992	20.974
Årets tilgang	5.469	17.326	22.795
Årets afgang	-46.577	-26.624	-73.201
Årets afgang	-82.882	-26.909	-109.791
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>562.281</b>	<b>374.887</b>	<b>937.168</b>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>603.876</b>	<b>385.518</b>	<b>989.394</b>
Af- og nedskrivninger primo	-183.240	-266.551	-449.791
Af- og nedskrivninger primo	-205.069	-269.334	-474.403
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets afskrivninger	-14.772	-23.736	-38.508
Årets afskrivninger	-15.178	-23.463	-38.641
Årets afgang	22.115	26.103	48.218
Årets afgang	37.008	26.246	63.254
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-175.897</b>	<b>-264.184</b>	<b>-440.081</b>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-183.239</b>	<b>-266.551</b>	<b>-449.790</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>386.384</b>	<b>110.703</b>	<b>497.087</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>420.637</b>	<b>118.967</b>	<b>539.604</b>

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgør i alt 49,9 mio. kr. (2015: 47,9 mio. kr.), heraf udgør gevinst ved salg 0,2 mio. kr. (2015: 0,5 mio. kr.).

## 10 - Kapitalandele i dattervirksomheder

tkr.	2016	2015
Kostpris primo	333.880	334.376
Korrektion primo	-	-496
Årets tilgang	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>333.880</b>	<b>333.880</b>
Op- og nedskrivninger primo	-135.392	-135.506
Korrektion primo	-	496
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	-159
Korrigeret op- og nedskrivninger primo	-135.392	-135.169
Årets resultat efter skat	-3.471	-1.053
Modtaget udbytte i året	-	-
Valutakursreguleringer	-1.204	303
Egenkapitalposter	530	527
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-139.537</b>	<b>-135.392</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>194.343</b>	<b>198.488</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Max Schön GmbH	Tyskland	100%
Sanistal SIA	Letland	100%
UAB Sanistal	Litauen	100%
Sanistal Spolka z.o.o.	Polen	100%
Serman & Tipsmark A/S	Danmark	100%
Sanistal OÜ	Estland	100%

Goodwill vedrørende UAB Sanistal indgår med 33 mio. kr. i regnskabsmæssig værdi ultimo. Sanistal OÜ er under afvikling og er indregnet til kr. 0. Øvrige datterselskaber er indregnet til kurs indre værdi.

## 11 - Kapitalandele i associerede virksomheder

Oplysninger om Saniståls kapitalandel i den associerede virksomhed Brødrene A & O Johansen A/S fremgår af koncernregnskabet note 12.

Saniståls aktier i Brødrene A & O Johansen A/S er solgt i marts 2016 for 401 mio. kr. Salgsprisen svarede til indre værdi, hvorved der ikke er realiseret fortjeneste eller tab ved transaktionen.

## 12 - Varebeholdninger

tkr.	2016	2015
Handelsvarer	542.514	484.254
	<b>542.514</b>	<b>484.254</b>
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen <sup>1)</sup>	1.265	887

<sup>1)</sup> I forbindelse med realisation af tidligere nedskrevne varer og kassationer er der tilbageført nedskrivninger. Der er herudover ikke tilbageført væsentlige nedskrivninger.

# Moderselskab noter

## 13 - Tilgodehavender

tkr.	2016	2015
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	484.278	383.300
Varetilgodehavender hos dattervirksomheder	2.561	990
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	1.159
Andre tilgodehavender	1.725	1.055
	<b>488.564</b>	<b>386.504</b>

## 14 - Udskudt skatteaktiv

tkr.	2016	2015
Udskudt skat primo	48.510	51.300
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-17.160	-2.799
Regulering vedrørende tidligere år	-	9
	<b>31.350</b>	<b>48.510</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-20.960	-9.237
Materielle aktiver	1.682	3.166
Kortfristede aktiver	5.803	5.941
Kortfristede forpligtelser	2.501	1.956
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	42.324	46.684
	<b>31.350</b>	<b>48.510</b>

## 15 - Hensatte forpligtelser

tkr.	2016	2015
Hensættelse primo	2.523	9.283
Anvendt i året	-1.834	-6.760
Hensat for året	5.752	-
<b>Hensættelse ultimo</b>	<b>6.441</b>	<b>2.523</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	1.532	1.293
Kortfristede forpligtelser	4.909	1.230
	<b>6.441</b>	<b>2.523</b>

Hensatte forpligtelser vedrører kontrakter på ledige lejemål i uopsigelsesperioden.

## 16 - Kreditinstitutter

tkr.	2016	2015
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	27.016	46.005
Kortfristede forpligtelser	652.548	1.030.231
	<b>679.564</b>	<b>1.076.236</b>
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter		
DKK	598.191	969.620
EUR	72.340	95.206
Øvrige	9.033	11.410

Moderselskabet har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

Låntype	Gns.vægtet restløbetid år	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			2016 (%)	2015 (%)	2016 (tkr.)	2015 (tkr.)
Driftskreditter	-	variabel	dagsb.	dagsb.	644.391	425.018
Prioritetsgæld <sup>1)</sup>	9,3	variabel	0,1%	0,2%	35.173	51.218
Banklån	-	variabel	0,0%	2,9%	-	600.000
					<b>679.564</b>	<b>1.076.236</b>

<sup>1)</sup> Gæld anført som variabel rente har revurdering af rentesatsen i 2017.



# Moderselskab noter

## 17 - Leverandørgæld og andre forpligtelser

tkr.	2016	2015
Leverandørgæld	270.360	218.751
Skyldig feriepengeforpligtelse	72.767	68.159
Skyldig moms	23.366	26.023
Anden gæld	41.265	18.521
	<b>407.758</b>	<b>331.454</b>

## 18 - Aktiekapital og egne aktier

Oplysninger om moderselskabets aktiekapital og egne aktier er sammenfaldende med koncernens oplysninger herom, hvorfor der henvises til note 20 i koncernregnskabet.

## 19 - Sikkerhedsstillelser

### TIL SIKKERHED FOR BANKGÆLD:

- ▶ Pant i Sanistål A/S' aktier i Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA, Letland, Max Schön GmbH, Tyskland og UAB Sanistal, Litauen.
- ▶ Garantier på selvskyldnervilkår fra Sanistål A/S, Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA, Letland, og UAB Sanistal, Litauen.

### Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

tkr.	2016	2015
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	379.357	421.017
Pant i Saniståls aktier i Brødrene A & O Johansen A/S	-	400.844
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	789.969	1.256.558
Pant i Saniståls aktier i datterselskaber	177.885	181.330

## 20 - Kontraktlige forpligtelser

tkr.	2016	2015
<b>Huslejeforpligtelser</b>		
0-1 år	55.336	57.007
1-5 år	57.552	88.346
> 5 år	8.608	15.170
	<b>121.496</b>	<b>160.523</b>
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>67.310</b>	<b>58.825</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
0-1 år	15.923	14.915
1-5 år	18.176	14.979
> 5 år	-	-
	<b>34.099</b>	<b>29.894</b>
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>17.766</b>	<b>17.098</b>

Leasingforpligtelser vedrører hovedsageligt leasing af firmabiler.

I nogle af moderselskabets lejede ejendomme videreudlejes lejemaal, da Sanistål A/S er bundet af uopsigelighedsperioder overfor udlejer, men ikke længere skal bruge lokalene.

Lejeindtægter på lejemaal med uopsigelighed indregnet i resultatopgørelsen udgør 0,4 mio. kr. i 2016 (2015: 0,7 mio. kr.).

## 21 - Eventualforpligtelser

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i Sanistål-koncernen. Som administrationsselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: 0 mio. kr.).

Der er herudover afgivet støtteerklæring for Serman & Tipsmark A/S frem til udgang af 2017.

# Moderselskab noter

## 22 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

tkr.	2016	2015
Samlet honorar til revisor kan specificeret således:		
Lovpligtig revision	886	873
Skatte- og momsmæssig rådgivning	153	273
Andre erklæringer med sikkerhed	36	34
Andre ydelser	197	122
	<b>1.272</b>	<b>1.302</b>

## 23 - Nærtstående parter

### GENERELT

Bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere, det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S (frem til salg af Saniståls aktiepost i marts 2016), 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

Ledelsens aflønning og aktiebaseret vederlæggelse er omtalt i koncernregnskabet note 6 og 24.

### BANKER OG DERES TILKNYTTETE SELSKABER

Gæld til bankerne udgør 680 mio. kr. pr. 31. december 2016, og garantier stillet af bankerne udgør 6 mio. kr.

Vedrørende sikkerhed for engagementet med bankerne henvises til note 19.

Renter og gebyrer til bankerne udgør i perioden 19 mio. kr.

Som led i Saniståls opfyldelse af incitamentsprogrammet er der i året købt 90.000 stk. aktier af bankerne til en gennemsnitskurs på kr. 79,13.

Samhandel med datterselskaber har omfattet følgende:

tkr.	2016	2015
Salg af handelsvarer	16.807	13.395
Salg af tjenesteydelser	802	431
Indtægter ved udleje af bygninger	1.078	1.070
Renteindtægter ved koncernudlån	-	54

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer og givet sikkerhedsstillelser som nærmere beskrevet i note 19 og 21.

Almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg af varer og tjenesteydelser og tilgodehavender herpå er uforrentede og indgås på samhandelsbetingelser svarende til koncernens og moderselskabets øvrige kunder.

De danske virksomheder i koncernen er sambeskattede, hvilket indebærer, at modervirksomheden hæfter for danske selskabs-skatte og kildeskatte inden for sambeskatningskredsen.

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

## 24 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Med hensyn til finansielle risici og finansielle instrumenter henvises i sin helhed til note 25 i koncernregnskabet, idet de beskrevne risici og følsomheder vurderes at dække moderselskabet.

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

2016/2015	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter og banker	679.564	691.932	664.657	6.684	6.492	14.099
Kreditinstitutter og banker	1.076.236	1.100.882	1.053.886	11.367	10.783	24.846
Leverandørgæld	270.360	270.360	270.360	0	0	0
Leverandørgæld	218.751	218.751	218.751	0	0	0
<b>31. december 2016</b>	<b>949.924</b>	<b>962.292</b>	<b>935.017</b>	<b>6.684</b>	<b>6.492</b>	<b>14.099</b>
<b>31. december 2015</b>	<b>1.294.987</b>	<b>1.319.633</b>	<b>1.272.637</b>	<b>11.367</b>	<b>10.783</b>	<b>24.846</b>

# Moderselskab noter

## FORUDSÆTNINGER FOR FORFALDSANALYSEN

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inklusiv estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på basis af de nuværende markedsforhold.

Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

tkr.	2016	2015
Nedskrivninger primo	13.794	19.076
Nedskrevet i året	9.197	11.621
Realiseret i året	-3.123	-5.214
Tilbageført	-6.245	-11.689
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>13.623</b>	<b>13.794</b>

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

tkr.	2016	2015
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	82.711	40.605
Mellem 30 og 90 dage	6.537	5.554
Over 90 dage	1.179	699
	<b>90.427</b>	<b>46.858</b>

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 25 i koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

tkr.	Regnskab- mæssig værdi	Dagsværdi
<b>2016/2015</b>		
Tilgodehavender	488.564	488.564
Tilgodehavender	386.504	386.504
Likvide beholdninger	707	707
Likvide beholdninger	326	326
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>489.271</b>	<b>489.271</b>
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>386.830</b>	<b>386.830</b>
Kreditinstitutter	679.564	679.564
Kreditinstitutter	1.076.236	1.076.236
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	407.758	407.758
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	331.453	331.453
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.087.322</b>	<b>1.087.322</b>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.407.689</b>	<b>1.407.689</b>

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2015.

## 25 - Kommende ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Sanistål A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016, er udsendt.

IFRS 9 Finansielle instrumenter og IFRS 15 Indtægter fra kontrakter med kunder implementeres for regnskabsåret 2018. Der henvises til omtalen heraf i koncernregnskabet note 26.

IFRS 16 Leases, der træder i kraft for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2019, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. For nærmere herom henvises til note 26 i koncernregnskabet. De nuværende leasingforpligtelser for moderselskabet fremgår af note 20.

Ingen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag ventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for moderselskabet.



# Koncernens resultat 2014-2016

mio. kr.	H2 2016	H1 2016	H2 2015	H1 2015	H2 2014	H1 2014
<b>Resultat pr. halvår</b>						
Nettoomsætning	2.163	2.180	2.074	2.040	2.223	2.152
Driftsresultat (EBITDA)	92	92	86	70	87	58
Primær drift (EBIT)	60	59	57	41	47	28
<b>Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>45</b>	<b>41</b>	<b>56</b>	<b>28</b>
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder *)	0	0	27	7	24	5
Netto renteomkostninger	-10	-12	-24	-15	-23	-24
Resultat før skat (EBT)	50	47	67	26	47	9
Periodens resultat	42	35	62	22	43	8

\*) Der er i H1 2014 og H1 2015 kun indregnet resultat af associeret virksomhed for 1. kvartal. H2 2014 og H2 2015 indeholder 3 kvartalers resultat af associeret virksomhed.

## Definitioner af hoved- og nøgletal

### DEFINITION AF SUPPLERENDE HOVEDTAL

Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	Primær drift (EBIT) fratrukket årets ejendomsavancer og tillagt årets nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver
---	--

Sanistål vurderer, at det supplerende hovedtal giver øget sammenlignelighed ved evaluering af årets og tidligere års resultater.

### DEFINITIONER AF NØGLETAL IFØLGE FINANSFORENINGENS "ANBEFALINGER & NØGLETAL 2015" :

Omsætningsvækst %	$((\text{Omsætning år 1} - \text{omsætning år 0}) / \text{omsætning år 0}) \times 100$
Bruttoavance %	$(\text{Bruttoavance} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
EBITDA-margin %	$(\text{EBITDA} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
EBIT-margin %	$(\text{EBIT} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
EBIT-margin % ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	$((\text{EBIT ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger}) / \text{nettoomsætning}) \times 100$
Afkastningsgrad (ROIC - inkl. goodwill) %	$(\text{EBITA} / \text{gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}) \times 100$ Investeret kapital omfatter immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende forpligtelser.
Egenkapitalens forrentning %	$(\text{Resultat efter skat} / \text{gennemsnitlig egenkapital}) \times 100$
Soliditetsgrad %	$(\text{Egenkapital} / \text{samlede aktiver}) \times 100$
Cash conversion ratio %	$(\text{Frit Cash Flow før akquisitioner}) / (\text{EBIT ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger}) \times 100$
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis	Resultat efter skat / gennemsnitligt antal aktier, basis
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	Pengestrøm fra driftsaktivitet / gennemsnitligt antal aktier, udvandet
Indre værdi, kr.	Egenkapital / antal aktier ultimo
Kurs/indre værdi, kr.	Børskurs / indre værdi
Price/Earning (PE), kr.	Børskurs / årets resultat pr. aktie

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Sanistål A/S.

og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Aalborg, den 6. marts 2017

## Direktion:



**Christian B. Lund**  
adm. direktør



**Flemming Glamann**  
økonomidirektør

## Bestyrelse:



**Ole Steen Andersen**  
formand



**Jens Jørgen Madsen**  
næstformand



**Peter Vagn-Jensen**



**William E. Hoover, Jr**



**Søren Østergaard Sørensen**



**Sven Ruder**



**Jesper Søb**  
medarbejdervalgt



**Tina Lund Vildhøj**  
medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## TIL KAPITALEJERNE I SANISTÅL A/S

### KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sanistål A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

### GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed.

### VÆRDIANSÆTTELSE AF GOODWILL

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill efter IFRS i koncernregnskabet og årsregnskabet har ledelsen foretaget skøn over, om de enkelte forretningsområder (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill i det enkelte forretningsområde. Udarbejdelsen af nedskrivningstests indeholder en iboende usikkerhed, idet ledelsen foretager skøn over forventede

pengestrømme mange år ud i fremtiden. Nedskrivningstest på goodwill er væsentlig for vores revision, idet vurderingen indeholder væsentlige elementer af skøn. Vi henviser til note 1 og 11 i koncernregnskabet og note 10 i årsregnskabet.

Vores revision har omfattet en sammenholdelse af ledelsens forventninger til fremtidig indtjening og pengestrømme fra de enkelte forretningsområder (pengestrømsfrembringende enheder) med budgettet for 2017 og prognoser for 2018-2022. Vi har endvidere vurderet nøjagtigheden af tidligere budgetter og prognoser m.v. Vores revision har herudover omfattet en vurdering af de af ledelsen anvendte beregningsmetoder og -model for nedskrivningstest, herunder den indre sammenhæng heri. Vores revision har endvidere omfattet en vurdering af opdelingen i forretningsområder (pengestrømsfrembringende enheder) samt de anvendte forudsætninger i nedskrivningstesten, herunder diskonteringsrate, vækstrate for budget- og prognoseperioden, vækst i terminalperioden og følsomhedsanalyser. Vi har endvidere vurderet om oplysningerne i forbindelse med nedskrivningstest på goodwill opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

### VÆRDIANSÆTTELSE AF VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger i koncernen og moderselskabet udgør henholdsvis 664 mio.kr. og 542 mio. kr. pr. 31. december 2016, svarende til 30 % og 27 % af balance-summen, hvorfor området er et centralt forhold ved vores revision. Ledelsen udøver skøn ved værdiansættelsen af varebeholdninger, herunder vedrørende vurdering af ukurans og langsom omsættelighed. Vi henviser til noterne 1 og 13 i koncernregnskabet og noterne 1 og 12 i årsregnskabet.



Ved revisionen af varebeholdninger har vi stikprøvevist testet ledelsens kalkulation af kostpriser. Vi har endvidere taget stilling til model for nedskrivning af varebeholdninger, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien. Ved revisionen har vi testet fuldstændigheden af grundlaget for beregningen og testet den matematiske nøjagtighed i beregningen. Vi har endvidere vurderet rimeligheden af de skøn som ledelsen har anlagt i modellen samt vurderet de foretagne skøn i forhold til historik fra tidligere år og skøn i tidligere år. Vi har endvidere vurderet om oplysningerne i forbindelse med varebeholdninger opfylder kravene i regnskabsstandarder.

#### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### **LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere concernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere concernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder

om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af concernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er

passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler

de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkelig og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomheden eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår

vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

**Aalborg, den 6. marts 2017**

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



**Hans B. Vistisen**  
statsaut. revisor



**Allan Terp**  
statsaut. revisor





