

Årsrapport 2013

SELSKAB

Sanistål A/S
Håndværkervej 14
9000 Aalborg
Danmark

Telefon: 96 30 60 00
Hjemmeside: www.sanistaal.com
E-mail: sanistaal@sanistaal.dk

CVR-nr.: 42 99 78 11
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
Ole Enø Jørgensen, medarbejdervalgt
Benny Kirkeby, medarbejdervalgt
Jesper Søe, medarbejdervalgt

REVISIONSKOMITÉ

Revisionskomitéen består af den samlede bestyrelse

REVISION

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1A
Postboks 710
9100 Aalborg

KONCERN

- > **Sanistål A/S**
Aalborg, Danmark
- > **Serman & Tipsmark A/S**
Brønderslev, Danmark
- > **Max Schön AG**
Lübeck, Tyskland
- > **Sanistal Spolka z.o.o.**
Szczecin, Polen
- > **UAB Sanistal**
Kaunas, Litauen
- > **Sanistal SIA**
Riga, Letland
- > **Sanistal OÜ**
Tallinn, Estland

Vi er Sanistål

Sanistål skaber **værdi** for byggeri og industri og gør kundernes hverdag **nemmere** og deres forretning mere **konkurrencedygtig**.

Vi er vores kunders nærmeste **forretningspartnere** og arbejder altid for, at det skal være et plus at handle med sanistål.

Kunderne tilbydes et komplet **produktsortiment** af høj kvalitet, kompetent **rådgivning** og effektive **servicedyelser**.

Det er nemt og effektivt at bruge af vores **målrettede afsætningskanaler**:

- > Vores mange kompetencecentre
- > Et bredt dækkende butiksnät
- > Onlinehandel via webbutik/apps
- > ERP-integration
- > Fuldautomatiserede lagerautomater

Varene ekspederes fra effektive centrallagre i Taulov, Billund, Riga og Rostock, og Sanistål har derfor **branchens højeste leveringskvalitet**.

Vores mange **fleksible og effektive distributionskoncepter** er fuldt elektronisk understøttet og tilpasset den enkelte kundes behov.

Sanistål er en **attraktiv, ansvarlig og udviklende arbejdsplads**, hvor der er stor beslutningskompetence hos den enkelte medarbejder. Det er den menneskelige faktor, der gør forskellen.

Læs mere om Sanistål på www.sanistaal.com

Sanistål 

Indholdsfortegnelse

Afsnit	Side
Ledelsesberetning	
Året i hovedtræk - finansielle hovedpunkter	5
Sanistål har taget markedsandele i et faldende marked	7
4. kvartal 2013	11
Årets resultat	12
Forventninger til 2014	15
Beretning for segmenter	16
Særlige risici	19
Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse	19
Øvrige forhold	19
Saniståls bestyrelse og direktion 2013	20
Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning	22
Aktionærinformation	22
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors erklæringer	25
Koncernregnskab	
Resultatopgørelse, Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse	26
Balance pr. 31. december	27
Egenkapitalopgørelse	28
Noter	31
Supplement til ledelsesberetningen	54
Årsregnskab (moderselskab)	
Resultatopgørelse, Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse	56
Balance pr. 31. december	57
Egenkapitalopgørelse	58
Noter	61



Saniståls interne kundecentre modtager dagligt tusindvis af opkald fra vores kunder. I løbet af 2013 har vi introduceret helt ny teknologi, der blandt andet er med til at sikre, at de rigtige kompetencer er tilgængelige, og at vi i gennemsnit besvarer vores telefonopkald inden for 5-6 sekunder.

Året i hovedtræk - finansielle hovedpunkter

2013 – ÅRETS RESULTAT

- > Årets resultat af primær drift (EBIT) eksklusive ejendomsavance og nedskrivninger for 2013 udgjorde 100,1 mio. kr. mod 118,7 mio. kr. i 2012.
- > Omsætningen udgjorde 4.307,4 mio. kr. mod 4.447,1 mio. kr. i 2012. Saniståls omsætning blev forøget med 34,4 mio. kr., når der korrigeres for udviklingen på stålmarkedet.
- > Bruttoavanceprocenten udgjorde 26,4% mod 26,2% i 2012.

- > Årets resultat af primær drift (EBIT) inklusive ejendomsavance og nedskrivninger udgjorde 28,1 mio. kr. mod 180,3 mio. kr. i 2012. Nedskrivningerne udgjorde 72,0 mio. kr. i 2013, og ejendomsavance udgjorde 61,6 mio. kr. i 2012.
- > Årets resultat efter skat udgjorde 9,2 mio. kr. mod 153,1 mio. kr. i 2012.
- > Egenkapitalen udgjorde 710,9 mio. kr. mod 698,5 mio. kr. i 2012. Soliditeten er øget til 27,0%.
- > De frie pengestrømme udgjorde 83,1 mio. kr. mod 163,9 mio. kr. i 2012.

2013 – 4. KVARTAL

- > Resultatet af den primære drift (EBIT) udgjorde 38,6 mio. kr. eksklusive ejendomsavance og nedskrivninger mod 21,7 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Saniståls omsætning udgjorde 1.098,7 mio. kr. mod 1.123,9 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Periodens resultat efter skat udgjorde -28,3 mio. kr. mod 26,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

2014 – FORVENTNINGER

- > Årets resultat af primær drift (EBIT) forventes i 2014 at udgøre mellem 90 og 120 mio. kr.



**Sanistål
øgede sine
markedsandele
i 2013**

**EBIT
forventes i
2014 at udgøre
mellem 90 og
120 mio. kr.**



Sanistål har taget markedsandele i et faldende marked

Saniståls markedsfremgang i et meget svært marked skyldes ikke mindst vores stærke koncepter og målrettede vækstinitiativer samt medarbejdernes store engagement.

Det danske marked faldt markant i 2013. Nybyggeriet faldt i 2013 til det laveste niveau i 20 år, og den samlede aktivitet i bygge- og anlægsbranchen faldt 5,2%. Industrien havde ligeledes et vanskeligt år, og markedet har været faldende det meste af året. Stålspriserne faldt støt igennem hele 2013, og nåede dermed ned på niveau med 2009. Vort markedssegment i Tyskland udviste ligeledes et klart fald. Markederne i Østeuropa holdt uændret niveau i forhold til 2012.

Med disse markedsvilkår har vi trods tilbagegang i omsætningen øget vores markedsandel i 2013. Det faldende marked har skærpet konkurrencen yderligere, og det har medført et stort pres på bruttoavanceprocenterne. Vi har imødegået dette gennem skærpet indkøbsfokus.

Den primære drift (EBIT) eksklusive ejendomsavance og de særlige nedskrivninger udgjorde 100,1 mio. kr. mod 118,7 mio. kr. i 2012. Set i lyset af markedsudviklingen og skærpselsen af konkurrencen er resultatet tilfredsstillende.

SANISTÅL HAR ET STÆRKT KUNDE- FOKUS

Med udgangspunkt i et skarpt fokus på kunders behov lancerer vi løbende nye initiativer og kundekoncepter.

Vores kunder har taget rigtig godt imod vores nye butikker i København. I 2014 åbner vi 2 nye butikker i København med de helt rigtige beliggenheder, og sikrer dermed høj tilgængelighed i hele København. I Baltikum har vi renoveret flere butikker, som nu fremstår som nogle af de bedste på markedet.

Sanistål har stort fokus på de elektroniske afsætningskanaler. Vi idriftsatte i 2013 en ny e-handelsportal, og kunderne har nu en brugervenlig og hurtig adgang til en række effektiviserende services. Der er herudover udviklet en mobil-applikation, der tilbyder kunderne en stærk og effektiv salgskanal.

Vi har i 2013 gennemført et sourcingprojekt, som skal styrke vores interne processer og indkøbsadfærd, og dermed medvirke til, at vi kan skabe værdi for vores kunder.

I årets første halvår valgte vi at skifte leverandør af vores rustfrie stålprodukter til Dacapo. Det har betydet, at vi har fået et større og mere målrettet produktsortiment. Samarbejdet med Dacapo har fra første dag været en succes.

I 2013 har Serman & Tipsmark haft et godt år. Et øget markedsfokus og tilstedeværelse hos kunderne har øget salget særligt på energi- og offshore området. Opbygningen af en lønsom forretning efter finanskrisen er gennemført, og der er oparbejdet et godt fundament for fortsat vækst og øget indtjening.

Med henblik på at forstærke vores markedsposition i Polen blev der i efteråret ansat ny direktør, som er i gang med at udarbejde ny strategi til en offensiv bearbejdning af potentialet på det polske marked. Vi har store forventninger til udviklingen i Polen og ser frem til at følge den.

Et stærkt kundefokus har været medvirkende til en meget flot score i den årlige kundetilfredshedsanalyse i Danmark, der som noget nyt måler på kundernes tilfredshed i situationen, dvs. umiddelbart efter de har været i kontakt med en af vores salgskanaler eller logistik. Vores kundefokus vil fortsætte med uformindsket styrke i 2014.

EN ENGAGERET MEDARBEJDERSTAB

Vi har over en årrække haft fokus på at skabe et godt arbejdsmiljø. Et trygt arbejdsmiljø og god trivsel er vigtige parametre for vores medarbejdere og et vigtigt udgangspunkt for at skabe værdi for vores kunder. Det er i 2013 kommet til udtryk ved, at vi blev arbejdsmiljø-certificeret med krone smiley på vores centralagere i Billund og Taulov. Det er der kun 3,7% af samtlige smiley-vurderede virksomheder, der har opnået. Det er en præstation vi er meget stolte af og noget vi tillægger en stor værdi både for vores virksomhed og ikke mindst for vores mange medarbejdere.

Sanistål gennemfører hvert år en grundig medarbejdertilfredshedsundersøgelse i hele koncernen, således også i 2013. Disse undersøgelser viser nogle flotte resultater, og i Danmark var det hidtil bedste resultat i Saniståls historie. Sanistål er en attraktiv,

ansvarlig og udviklende arbejdsplads, hvor medarbejderne har overskud til at give hinanden og vores samarbejdspartnere en "mere end du tror"-oplevelse.

OPTIMERING AF DRIFTEN

Fokus på kundernes købsadfærd har været medvirkende til en optimering af vores distributions-setup. De to danske centralagere fortsætter med at øge effektiviteten og har begge høj leveringskvalitet og leveringssikkerhed. Processerne i salg og administration optimeres løbende dels decentralt og dels understøttet af den tværgående projektorganisation. Den løbende effektivisering og optimering er sammen med nye initiativer med til at udvikle vores forretning samt styrke indtjeningen.

I Tyskland er 3 varelagre blevet centraliseret i Rostock, hvilket har givet øget effektivitet og bedre leveringssikkerhed. Centralisering er også foretaget i salgsorganisationen, som har bidraget til en langt mere struktureret og strategisk tilgang til markedet.

Samlet set giver 2013 os et godt rygstød til, at vores forretning udvikler sig i den rigtige retning. De seneste måneders udvikling på markedet og den lave sigtbarhed tegner til at fortsætte. Vi skal derfor fortsætte vores udvikling af forretningen for derigennem at øge markedsandele og samtidig yderligere styrke vores indtjening og cash flow.

Jeg vil til sidst gerne takke alle i Sanistål for deres bidrag til vores resultater i 2013. Jeg vil samtidig gerne takke vores kunder og leverandører for et godt samarbejde og vores aktionærer for deres fortsatte støtte.



Christian B. Lund
administrerende direktør

Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2009	2010	2011	2012	2013
Hovedtal					
Resultat:					
Nettoomsætning	3.896,2	3.821,6	4.302,6	4.447,1	4.307,4
Bruttoavance	988,2	1.074,1	1.136,6	1.163,0	1.137,9
Andre driftsindtægter	33,0	18,3	6,4	69,5	8,2
Omkostninger	-1.099,6	-981,9	-977,7	-991,2	-986,0
Driftsresultat (EBITDA)	-78,4	110,5	165,3	241,3	160,1
Primær drift (EBIT)	-223,5	35,6	91,5	180,3	28,1
Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	-184,7	25,3	91,9	118,7	100,1
Resultat af finansielle poster	-88,7	-80,2	-16,6	-3,6	-2,3
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	-312,2	-44,6	74,9	176,6	25,8
Årets resultat	-322,7	-130,2	65,0	153,1	9,2
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	345,1	86,3	81,5	102,3	103,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	33,6	12,2	-17,6	61,6	-19,9
Frie pengestrømme	378,7	98,5	63,9	163,9	83,1
Investeringer i materielle aktiver	37,3	11,5	15,0	24,1	16,6
Balance:					
Langfristede aktiver	1.402,1	1.400,4	1.430,9	1.421,5	1.417,2
Kortfristede aktiver	1.578,6	1.313,5	1.289,4	1.257,1	1.218,4
Aktiver i alt	2.980,7	2.713,9	2.720,3	2.678,6	2.635,6
Egenkapital	45,5	-74,9	536,6	698,5	710,9
Ansvarlig lånekapital	550,0	550,0	-	-	-
Øvrig rentebærende gæld	1.912,7	1.788,3	1.720,0	1.551,3	1.471,8
Ikke-rentebærende gæld	472,5	450,5	463,7	428,8	452,9
Passiver i alt	2.980,7	2.713,9	2.720,3	2.678,6	2.635,6
Aktiekapital	192,4	192,4	11,9	11,9	11,9
Nøgletal					
Bruttoavance %	25,4	28,1	26,4	26,2	26,4
Omkostninger %	28,2	25,7	22,7	22,3	22,9
EBITDA-margin %	-2,0	2,9	3,8	5,4	3,7
EBIT-margin %	-5,7	0,9	2,1	4,1	0,7
EBIT-margin ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger %	-6,4	0,6	2,1	2,7	2,3
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *)	-174,5	-70,7	6,7	12,9	0,8
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr. *)	186,4	46,9	8,4	8,6	8,7
Afkastningsgrad (ROIC) %	-8,2	2,2	5,3	10,0	2,1
Egenkapitalens forrentning %	neg.	neg.	12,9	24,8	1,3
Soliditetsgrad %	1,6	-2,8	19,7	26,1	27,0
Price/Earning (PE), kr.	neg.	neg.	6,6	4,4	78,9
Børskurs pr. aktie, kr.	67,7	55,0	44,4	56,2	61,5
Indre værdi pr. aktie, kr. *)	24,7	neg.	45,3	59,0	60,1
Kurs / Indre værdi (K/I), kr.	2,7	neg.	1,0	1,0	1,0
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo året	1.942	1.547	1.547	1.561	1.529

*) Nøgletallene er ikke direkte sammenlignelige, da der i 2011 er foretaget en aktieemission. Hoved- og nøgletal er korrigeret for ophørende aktiviteter. Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Definitioner ifølge Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010", jf. side 54. Antal heltidsansatte måles som ansatte på statusdagen.



Sanistål
S

I Sanistål er der fokus på at gøre det nemt og effektivt for kunderne at handle. Det er en vigtig service at have en god lokal tilstedeværelse, hvorfor Sanistål i 2014 udbygger den landsdækkende butikskæde med yderligere 2 butikker i København.



Flere og flere kunder kan høste en effektiviseringsgevinst ved at foretage størstedelen af deres samhandel online. Sanistål har i 2013 introduceret en ny og effektiv webbutik, ligesom kunderne for nylig har fået mulighed for at handle, læse tekniske specifikationer osv. fra mobile app's.

4. kvartal 2013

Resultat af Saniståls primære drift (EBIT) eksklusiv ejendomsavance og nedskrivninger for 4. kvartal 2013 udgjorde 38,6 mio. kr. (3,5%) mod 21,7 mio. kr. (1,9%) i samme periode sidste år.

Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.098,7 mio. kr. mod 1.123,9 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en tilbagegang på 25,2 mio. kr. Bygge- og anlægsmarkedet har været faldende igennem 2013, hvilket især kom til udtryk i 4. kvartal, hvor VVS-markedet i Danmark gik tilbage med 6,4%. Byggeri Divisionen realiserede en omsætningstilbagegang på 32,4 mio. kr. (6,0%). Industri Divisionen realiserede en omsætningsvækst på 7,3 mio. kr. til trods for en omsætningstilbagegang på stålmarkedet med 18,8 mio. kr.

Bruttoavancen udgjorde 297,1 mio. kr. (26,9%) mod 301,2 mio. kr. (26,8%) i samme periode sidste år svarende til en reduktion på 4,0 mio. kr., hvilket afspejler markedsudviklingen. Trods faldende stålpriser forøges bruttoavanceprocenten på stål, idet avancen forholdsmeæssigt falder mindre end salgsprisen.

Omkostningerne i 4. kvartal udgjorde 246,2 mio. kr. mod 265,2 mio. kr. i samme periode

sidste år. Personaleomkostningerne blev reduceret med 13,9 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Den negative markedsudvikling har medført reduceret bonusafłønning, og løbende effektiviseringer har påvirket personaleomkostningerne positivt i forhold til samme periode sidste år. Andre eksterne omkostninger blev reduceret med 5,1 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, hvilket kan henføres til optimering af logistikydelse, foretagne effektiviseringer i salgsorganisationen samt en effektiv omkostningsbearbejdning.

Der blev i 4. kvartal 2013 foretaget nedskrivning af goodwill med 62,0 mio. kr., hvilket skyldes de ændrede markedsvilkår på det danske marked, som har fået effekt på forventningerne til den fremtidige indtjening i Byggeri Divisionen. De aktuelle markedsforhold for erhvervsjendomme medførte, at der samtidigt blev foretaget nedskrivninger af ejendomme med 10,0 mio. kr.

De finansielle poster udgjorde en indtægt på 10,0 mio. kr. mod en indtægt på 9,3 mio. kr. i samme periode sidste år. I begge perioder blev resultatandelen fra Saniståls ejerandel i Brødrene A & O Johansen A/S indregnet for 3. og 4. kvartal. I 4. kvartal 2013 blev indregnet resultatandele på 20,8

mio. kr. mod 19,5 mio. kr. samme periode sidste år.

Koncernens frie pengestrømme udgjorde i 4. kvartal 34,8 mio. kr. mod 52,7 i 4. kvartal 2012 efter korrektion for en periodeforskydning i kreditorbetalingerne på 99,3 mio. kr.

RESULTATUDVIKLING BYGGERI DIVISIONEN

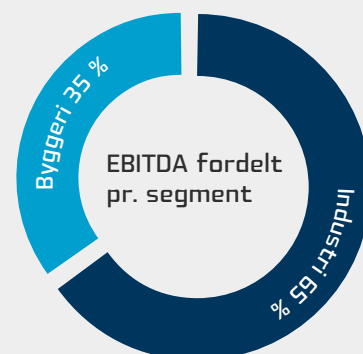
Hovedtal, mio. kr.	2013	2012
4. kvartal		
Segmentomsætning	503,4	535,8
Segment-EBITDA	18,7	14,0
Segmentaktiver	1.022,8	1.022,3

RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

Hovedtal, mio. kr.	2013	2012
4. kvartal		
Segmentomsætning	595,4	588,1
Segment-EBITDA	34,9	22,9
Segmentaktiver	1.275,2	1.270,8

HOVEDTAL FOR 4. KVARTAL

mio. kr.	4. kvartal 2013	4. kvartal 2012
Resultat:		
Nettoomsætning	1.098,7	1.123,9
Bruttoavance	297,1	301,2
Andre driftsindtægter	2,7	0,9
Omkostninger	-246,2	-265,2
Driftsresultat (EBITDA)	53,6	36,8
Primær drift (EBIT)	-33,4	21,7
Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	38,6	21,7
Resultat af finansielle poster	10,0	9,3
Resultat før skat (EBT)	-23,4	31,0
Periodens resultat	-28,3	26,4
Frie pengestrømme	34,8	-46,6



Årets resultat

Årets resultat af primær drift (EBIT) eksklusive ejendomsavance og nedskrivninger udgjorde 100,1 mio. kr. (2,2%) mod 118,7 mio. kr. (2,7%) i 2012, svarende til en reduktion på 18,6 mio. kr.

Omsætningen i 2013 udgjorde 4.307,4 mio. kr. mod 4.447,1 mio. kr. i 2012, hvilket svarer til en reduktion på 139,7 mio. kr. Omsætningen på stålmarkedet faldt 174,5 mio. kr., mens omsætningen på de øvrige markeder blev forøget med 34,4 mio. kr. Bygge- og anlægsmarkedet har været faldende igennem hele 2013, hvor det danske VVS-marked gik tilbage med 4,6%. Til trods for den negative markedsudvikling har Byggeri Divisionen forøget omsætningen med 8,8 mio. kr. i 2013. Industri Divisionen realiserede en omsætningstilbagegang på 148,5 mio. kr.

Bruttoavancen i 2013 udgjorde 1.137,9 mio. kr. mod 1.163,0 mio. kr. i 2012 svarende til reduktion på 25,1 mio. kr. Udviklingen på stålmarkedet har reduceret bruttoavancen med 22,0 mio. kr. Bruttoavanceprocenten for 2013 udgjorde 26,4% mod 26,2% i 2012. Den positive udvikling kan henføres til, at faldende stålpriser forøger bruttoavanceprocenten på stål, idet avancen forholdsmæssigt falder mindre end salgsprisen. En skærpet priskonkurrence har medført en reduktion af bruttoavanceprocenten på de øvrige produktgrupper.

Omkostningerne for året udgjorde 986,0 mio. kr. mod 991,2 mio. kr. i 2012 svarende til en reduktion på 5,2 mio. kr. Personaleomkostningerne steg med 2,4 mio. kr., hvor reduceret bonusafsløning grundet den negative markedsudvikling påvirkede personaleomkostningerne positivt.

Den positive udvikling i andre eksterne omkostninger kan henføres til optimering i distribution og på centralagrene, foretagne effektiviseringer i salgsorganisationen samt en aktiv omkostningsbearbejdning. Afskrivningerne udgjorde 60,0 mio. kr. mod 61,1 mio. kr. i 2012. Ejendomme bestemt for salg blev ultimo 2013 reklassificeret til ejendomme, hvilket medførte at suspenderede afskrivninger på 1,8 mio. kr. blev udgiftsført i året. De reklassificerede ejendomme vil fortsat være til salg, men vil ikke længere være opført som aktiver bestemt for salg. Markedet for erhvervsjendomme er svagt, hvorfor ejendomme til salg blev nedskrevet med 10,0 mio. kr.

Goodwill på 165,0 mio. kr. fra Carl F A/S blev testet for nedskrivningsbehov i henhold til de internationale regnskabsstandarder. Markedsudviklingen i bygge- og anlægsbranchen har været faldende især i 4. kvartal 2013, hvilket har medført en skærpet priskonkurrence. Ændringerne i markedsvilkårene har effekt på forventningerne til den fremtidige indtjening i Byggeri Divisionen. Det har gjort det nødvendigt at nedskrive Carl F goodwill med 62,0 mio. kr., hvorefter denne goodwill udgør 103,0 mio. kr.

Saniståls fik i marts 2012 eksproprieret en ejendom i Silkeborg, hvilket i 2012 påvirkede andre driftsindtægter positivt med 61,6 mio. kr.

Årets resultat af primær drift (EBIT) udgjorde herefter 28,1 mio. kr. mod 180,3 mio. kr. i 2012.

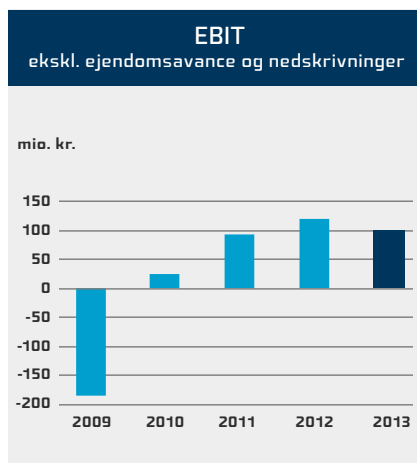
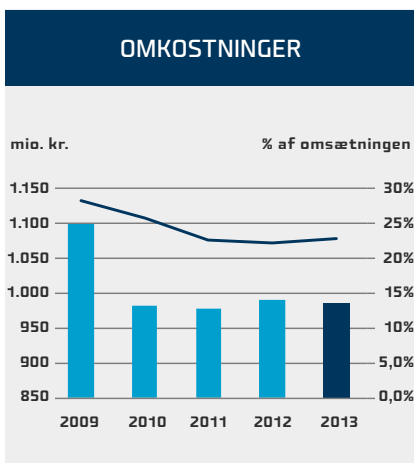
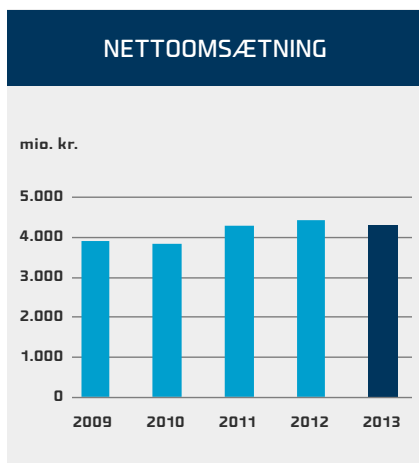
**EBIT
eksklusive
ejendomsavance
og nedskrivninger
udgjorde
100,1 mio. kr.**

Saniståls ejerandel i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S bidrog med en resultatandel på 38,6 mio. kr. i 2013 mod 35,6 mio. kr. i 2012.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 40,9 mio. kr. i 2013 mod 38,6 mio. kr. sidste år.

Koncernens skat for 2013 er omkostningsført og har reduceret det udskudte skatteaktiv med 14,5 mio. kr. Heraf kan 6,3 mio. kr. henføres til, at skatteprocenten i Danmark henover de kommende tre år løbende reduceres til 22%. Den beregnede effekt heraf blev omkostningsført i 2013.

Årets resultat efter skat blev et overskud på 9,2 mio. kr. mod et overskud på 153,1 mio. kr. i 2012.



BALANCE

Balancesummen udgjorde 2.635,6 mio. kr. ultimo 2013 mod 2.678,6 mio. kr. ultimo 2012.

Langfristede aktiver blev reduceret med 4,3 mio. kr. til 1.417,2 mio. kr. Afskrivninger oversteg investeringerne, hvilket gør sig gældende for både de immaterielle og materielle aktiver. Der er herudover foretaget nedskrivning af goodwill med 62,0 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger i koncernen blev forøget, idet to ejendomme bestemt for salg ultimo 2013 er reklassificeret til grunde og bygninger med 85,0 mio. kr. Kapitalandele i associerede virksomheder blev forøget med 37,9 mio. kr., hvilket modsvarer ejerandelen af årets resultat efter skat i Brødrene A & O Johansen A/S.

Kortfristede aktiver blev reduceret med 38,7 mio. kr. til 1.218,4 mio. kr., hvilket primært kan henføres til reklassifikation af de to ejendomme bestemt for salg til grunde og bygninger. Varebeholdninger blev forøget med 40,6 mio. kr., hvilket skyldes disponering efter en større aktivitet end realiseret i 4. kvartal.

Egenkapitalen udgjorde ultimo året 710,9 mio. kr., hvilket er en forøgelse på 12,4 mio. kr. i forhold til 2012. Soliditeten blev forøget og udgjorde 27,0% mod 26,1% i 2012.

Gæld til kreditinstitutter udgjorde ultimo året 1.471,8 mio. kr. svarende til en reduktion på 79,5 mio. kr. i forhold til 2012. Reduktionen i gæld til kreditinstitutter er et resultat af det positive frie cash flow, der blev opnået på baggrund af årets resultat.

Der arbejdes løbende med at forbedre betalingsbetingelserne hos kreditorerne, hvilket i 2013 har medført en forøgelse af leverandørgæld på 36,5 mio. kr.

PENGESTRØMME

De frie pengestrømme var i 2013 positive med 83,1 mio. kr.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 103,0 mio. kr. mod 102,3 mio. kr. i 2012. Pengestrømmen blev primært skabt af resultateffekten.

Pengestrømmen fra koncernens investeringsaktivitet udgjorde -19,9 mio. kr. i 2013 mod 61,6 mio. kr. i 2012. Den positive pengestrøm fra investeringsaktivitet i 2012 skyldes ekspropriation af ejendommen i Silkeborg.

ÅRETS RESULTAT I FORHOLD TIL TIDLIGERE UDMELDTE FORVENTNINGER

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapport 2012 blev forventningerne for 2013 oplyst. Årets resultat af primær drift (EBIT) var på daværende tidspunkt forventet at ville udgøre mellem 110 mio. kr. og 150 mio. kr.

Ved offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2013 den 22. august 2013 blev forventningerne justeret til et EBIT i niveauet 110 mio. kr.

Det blev efterfølgende nødvendigt at foretage nedskrivninger på 72 mio. kr., hvorfor der blev foretaget en nedjustering af det forventede EBIT den 17. januar 2014 til niveauet 25 mio. kr.

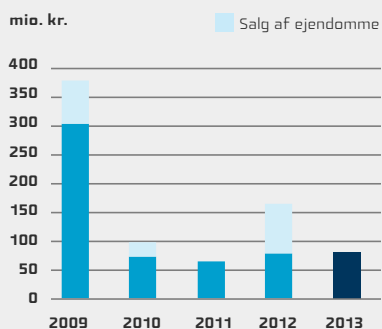
Det endelige EBIT for regnskabsåret 2013 udgjorde 28,1 mio. kr., hvilket modsvarer de senest udmeldte forventninger.

MODERSELSKABET

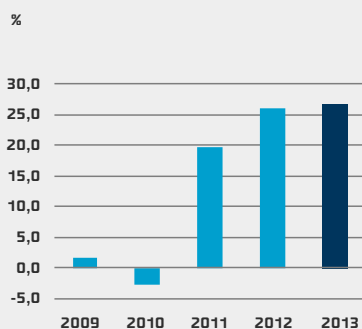
Moderselskabets årsregnskab for 2013 er præsenteret på side 55-71. Årets resultat blev et underskud på -19,2 mio. kr. mod et overskud på 152,4 mio. kr. i 2012. Årets resultat var i 2013 negativt påvirket af nedskrivninger i 2013 på samlet 103,7 mio. kr., mens det i 2012 var positivt påvirket af ejendomsavance på 59,1 mio. kr.

Udover de i koncernen foretagne nedskrivninger på 72,0 mio. kr. blev der i forbindelse med værdiansættelsen af kapitalandele i datterselskaber foretaget nedskrivninger på Max Schön AG, Tyskland, på 46,7 mio. kr. Modsvarende kunne den tidligere nedskrevne kostpris på UAB Sanistal, Litauen, opretholdes, hvorfor der blev foretaget en tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger på 15,0 mio. kr.

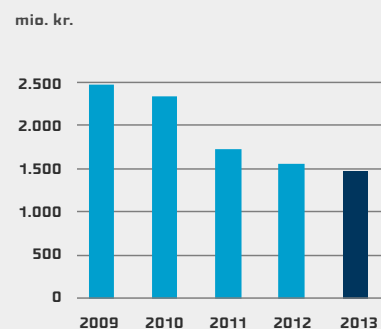
FRIE PENGESTRØMME



SOLIDITET



RENTEBÆRENDE GÆLD





Forventninger til 2014

Sanistål forventer, at årets resultat af primær drift (EBIT) vil udgøre mellem 90 og 120 mio. kr.

Saniståls resultatforventninger er baseret på følgende forudsætninger:

- > I 2014 forudses en flad aktivitetsudvikling på bygge- og anlægsmarkedet. Der forventes i 2014 usikre markedsvilkår i Danmark, hvor det lave niveau for hus-salg, vedligeholdelse og nybyggeri forventes at fortsætte. I Østeuropa forventes bygge- og anlægsmarkedet at være i niveau med 2013. Sanistål forventer på baggrund af en række målrettede vækstinitiativer at skabe omsætningsvækst i 2014 på bygge- og anlægsmarkedet i både Danmark og Østeuropa.
- > For 2014 forudses en flad aktivitetsudvikling på det industrielle marked. Dette baseres på, at aktiviteten på markederne fortsat er præget af stor usikkerhed samt generelt svage konjunkturforventninger. På det nordtyske og østeuropæ-iske marked forventes en beskeden vækst. Sanistål forventer i 2014 en beskeden omsætningsvækst, der opnås gennem et strategisk projekt rettet mod eksiste-rende kunder, hvor målrettede indsatser skal skabe rentabel vækst.
- > Stålmarkedet forventes at have nået bunden i 2013, hvorfor det påregnes at stålmarkedet i løbet af året vil vise beskeden fremgang.

Beretning for segmenter

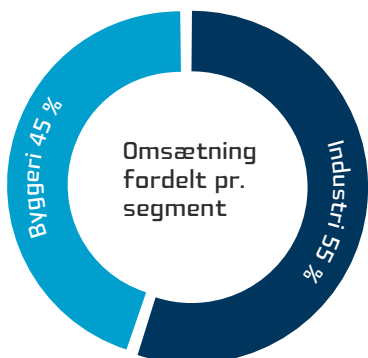
FORRETNINGSSEGMENTER

Sanistål har to kundeopdelte forretningssegmenter:

- > Byggeri
- > Industri

De to forretningssegmenter danner grundlag for salgs- og markedsorganisationens overordnede organisering i to divisioner. Sanistål beskæftiger sig udelukkende med "business to business" markedet, og opsøger derfor ikke salg til det private marked.

På trods af at Byggeri Divisionen og Industri Divisionen er adskilte som to forskellige forretningssegmenter, eksisterer der en række fælles bærende elementer for de to divisioner. Dels er dele af produktsortimentet fælles for de to divisioner, og dels er logistikydelseerne ens.



BYGGERI DIVISIONEN

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

Byggeri Divisionen fokuserer sin indsats på syv hovedproduktgrupper: VVS, VA, energi og klima, tag og facade, værktøj, sikring samt beslag og øvrige produkter til træ.

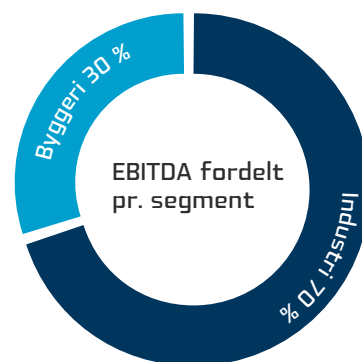
Byggeri Divisionen er målrettet følgende brancher: VVS-installatører, entreprenører, retail og internetvirksomheder, kommuner og vandværker, sikringsvirksomheder og tømrer-/snedkervirksomheder.

RESULTATUDVIKLING BYGGERI DIVISIONEN

Saniståls Byggeri Divisionen har i 2013 forøget omsætningen med 8,8 mio. kr. svarende til 0,5%. De igangsatte vækstinitiativer i 2013 har igennem en målrettet indsats skabt vækst for Sanistål. Væksten blev skabt i et marked, der året igennem har været faldende. Det danske VVS-marked gik i 2013 tilbage med 4,6%. Byggeri Divisionen har igennem hele året præsteret bedre end VVS-markedet. Bygge- og anlægsmarkedet i Østeuropa vurderes i 2013 at være uændret i forhold til 2012.

Markedsudviklingen har medført et pres på marginerne, hvilket har medført en faldende bruttoavanceprocent.

Driftsresultatet for segmentet (segment-EBITDA) udgjorde 50,8 mio. kr. i 2013 mod 59,5 mio. kr. i 2012, svarende til et fald på 8,7 mio. kr.

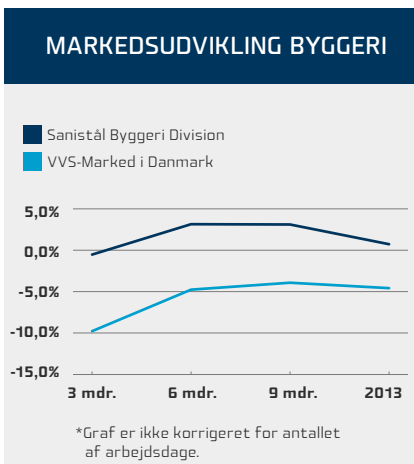


INDUSTRI DIVISIONEN

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

Industri Divisionen er totalleverandør til industrien og kan inddeles i to hovedproduktgrupper: Stål samt industriens følgeprodukter såsom værktøj og tekniske komponenter, som blandt andet består af hydraulik, industrislanget, transmissioner og el-teknik.

Industri Divisionen er målrettet følgende brancher: Virksomheder inden for jern- og metal-



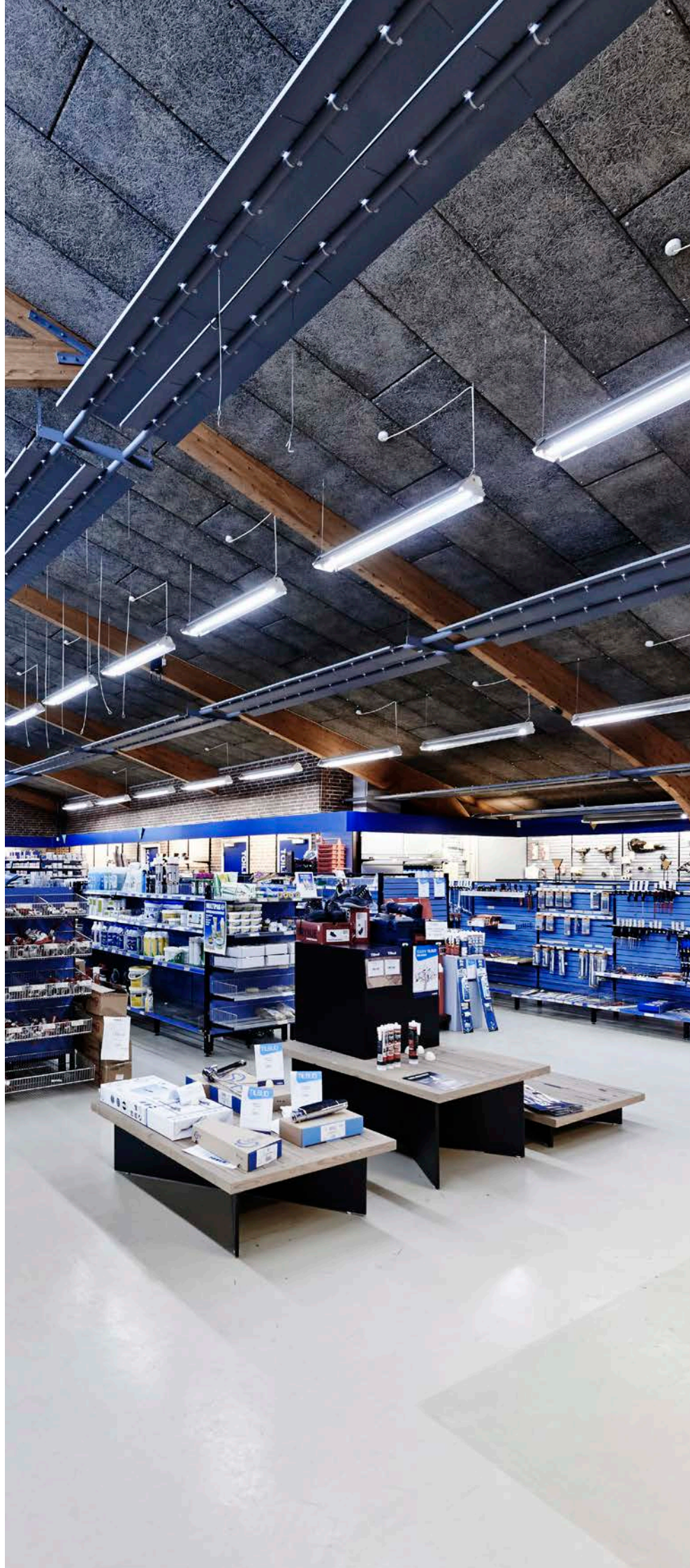
industrien, fremstillingsindustrien, maskinforarbejdning, vind- og energi, offshore og betonindustrien. Industri Divisionen fokuserer sit markedspotentiale i forhold til de særlige behov, som findes inden for proces- og maskinindustri.

RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

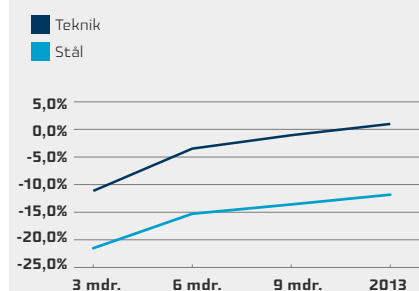
Industrisektoren har i Danmark og Tyskland oplevet et faldende marked gennem det meste af året.

Industri Divisionen oplevede i 2013 en omsætningstilbagegang på 5,9% sammenlignet med sidste år svarende til 148,4 mio. kr. Den realiserede omsætningstilbagegang kan henføres til stålmarkedet, hvor udviklingen har medført et fald i omsætningen samt en faldende indtjening. På de øvrige markeder blev der opnået en beskeden omsætningsvækst i 2013.

Segmentets driftsresultat for 2013 (segment-EBITDA) blev reduceret med 10,8 mio. kr. til 109,4 mio. kr. mod 120,2 mio. kr. i 2012.



OMSÆTNING INDUSTRI



*Graf er ikke korrigeret for antallet af arbejdsdage.



Saniståls datterselskab Serman & Tipsmark er kendt for sine avancerede hydrauliksystemer. I 2013 har virksomheden haft gennembrud på det norske marked med levering af avancerede systemer til en række store offshore-virksomheder.

Særlige risici

FINANSIELLE RISICI

Finansielle risici omfatter likviditetsrisici, kreditrisici, valutarisici og renterisici.

Sanistål og bankerne har i februar 2014 vurderet, at Sanistål med de seneste års positive økonomiske udvikling har skabt grundlaget for fremadrettet at basere sin finansiering på normale lånefaciliteter – dvs. opsigelige lån uden specifikke finansielle nøgletal.

Sanistål har derfor den 26. februar 2014 indgået en bankaftale baseret på normale lånefaciliteter. Kreditfaciliteterne, finansieringsomkostningerne og sikkerhederne er uændrede. Med den nye aftale vil der alene være en årlig regulering af kreditfaciliteterens størrelse og rentevilkårene.

På baggrund af forventningerne til 2014 samt koncernens drifts- og likviditetsbudget for 2014 er det ledelsens vurdering, at der vil

være et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året. Koncernens finansielle risici er nærmere beskrevet i note 23.

ØVRIGE OPERATIONELLE RISICI

Varelagerrisiko

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

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 overfor 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.

Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse

Sanistål har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2013 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside:

sanistaal.com/da/investor/cg/2013

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' 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", baseret på "følg eller forklar"-princippet. Det er bestyrelsens opfattelse, at Sanistål er compliant i forhold til selskabets niveau og størrelse.

Øvrige forhold

GOING CONCERN

Ledelsen har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Ledelsen anser det for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

Konklusionen er foretaget på baggrund af de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil.

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

Sanistål A/S foretager ingen forskning, men udvikler løbende sin forretning, sine koncepter og kompetencer.

INCITAMENTSPROGRAM

Sanistål har i 2013 tildelt aktieoptioner til 5 medarbejdere, herunder direktionen. Optionsprogrammerne er nærmere omtalt i note 5 til koncernregnskabet.

Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammet.



Saniståls bestyrelse og direktion 2013

	Indtrådt	Udløb af valgperiode	Uafhæn- gighed	Køn	Aktier	Aktie- optioner
Bestyrelse:						
Ole Steen Andersen, formand	2007	2013	Uafhængig	M	250	-
Jens Jørgen Madsen, næstformand	2007	2013	Uafhængig	M	-	-
Peter Vagn-Jensen	1999	2013	Afhængig	M	757.825	-
William E. Hoover, Jr.	2012	2013	Uafhængig	M	-	-
Ole Enø Jørgensen*)	2006	2013	Uafhængig	M	1.365	-
Benny Kirkeby*)	2010	2013	Uafhængig	M	929	-
Jesper Søre*)	2011	2013	Uafhængig	M	1.507	-
					761.876	-
*) Medarbejdervalgt						
Direktion:						
Christian B. Lund, adm. Direktør				M	2.684	119.121
Flemming Glamann, økonomidirektør				M	-	58.407
					2.684	177.528
					764.560	177.528



BESTYRELSE

Hverv i danske og udenlandske selskaber samt organisationer

OLE STEEN ANDERSEN

Formand for bestyrelsen i:
DVCA (Danish Venture Capital and Private Equity Association)
BB Electronics A/S
BB Electronics Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i:
AVK Holding A/S
Sandbjerg Gods
Scan Office

Direktør i:
Slotsbakken Holding ApS

Øvrige aktiviteter:
Nordic Adviser i CVC Capital Partners
Adviser i Dansk Merchant Capital

JENS JØRGEN MADSEN

Næstformand for bestyrelsen i:
Højgaard Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i:
MT Højgaard A/S
Kirk Kapital A/S

PETER VAGN-JENSEN

Formand for bestyrelsen i:
Dansk Financia - Aktieselskab for Administration og Kapitalanlæg Erik og Susanna Olesens Almenvelgørende Fond
Helios Ejendomsselskab A/S

Næstformand for bestyrelsen i:
Jensen & Møller Invest A/S

Medlem af bestyrelsen i:
Ejendomsselskabet Helios Berlin Köpenick A/S
Erik Olesens Ejendomsselskab A/S
Mermaid Projektet, selvejende institution

HCWV-J ApS

SAST ApS
Gynaecology Cancer Research Fund (GCRF)
Fonden for bæredygtig jagt.

Direktør i: Scanafric 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

DIREKTIONEN

CHRISTIAN B. LUND

Formand for bestyrelsen i:
DI Handel

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

FLEMMING GLAMANN

Medlem af bestyrelsen i:
Ambercon A/S

DIVISIONS-DIREKTØRER

HANS HENRIK VON PLATEN-HALLERMUND

Byggeri

HENRIK HÜBNER

Industri

DIREKTØRER I DATTERVIRKSOMHEDER

MIODRAG ZIMC

Max Schön AG, Lübeck, Tyskland

GUNTIS SOKOLOVSKIS

Sanistal SIA, Riga, Letland
Sanistal OÜ, Tallinn, Estland
UAB Sanistal, Kaunas, Litauen
Sanistal Spolka z.o.o., Szczecin, Polen

ALEX LAURSEN

Serman & Tipsmark A/S

Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning

I Sanistål A/S er samfundsansvar en integreret del af vores forretningsstrategi. Sanistål A/S har et ønske om at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningspartnere og omverdenen. Sanistål A/S støtter principperne i FN's Global Compact. Sanistål A/S har valgt at offentliggøre den

lovpligtige redegørelse for samfundsansvar på koncernens hjemmeside.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a, for regnskabsåret 2013 kan læses eller downloades på: sanistaal.com/da/investor/csr/2013

Afrapporteringen om måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelse og bestyrelse kan læses eller downloades på: sanistaal.com/da/investor/cg/maaltal-og-politik

Aktionærinformation

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2013 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominel aktiekapital på 11.923.784 kr.

Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

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

AKTIONÆRER, KAPITAL OG STEMME

Stemmeret

Selskabets aktiekapital på 11,9 mio. kr. består af 11.923.784 stk. aktier med hver 1 stemme.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNINGEN PÅ REGNSKABS AFLÆGGELSESTIDSPUNKTET:

	Ejer- og stemmeandel
Danske Bank A/S	43,6%
Nordea Bank Danmark A/S	16,1%
Jyske Bank A/S	12,5%
SAST ApS	6,3%
Øvrige	21,5%
I alt	100,0%

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 tre 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 fratreden 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 før den rentebærende gæld er markant nedbragt. Bestyrelsen foreslår derfor, at der ikke udloddes udbytte for 2013.

POLITIK FOR EGNE AKTIER

Sanistål kan i henhold til generalforsamlings bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 1.192.378 kr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til 9. april 2014. Egne aktier erhverves med henblik på at kunne anvendes i det etablerede incitamentsprogram for koncernens direktion og nøglemedarbejdere.

Saniståls beholdning af egne aktier udgør nominelt 89.648 kr. pr. 31. december 2013, svarende til 0,75% af aktiekapitalen, jf. note 18.

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 delårsrapporter og selskabsmeddelelser.
- > En informativ investor-hjemmeside (www.sanistaal.com), som indeholder historiske og aktuelle informationer om Saniståls aktiviteter - herunder selskabsmeddelelser.

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

SELSKABSMEDDELELSER I 2013

Dato	Nr.	Emne
21.03.13	01	Sanistål forlænger aftale om kreditfaciliteter med sine banker frem til 30. juni 2014
25.03.13	02	Årsrapport 2012
25.03.13	03	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Sanistål A/S
16.04.13	04	Forløb af ordinær generalforsamling torsdag den 16. april 2013
18.04.13	05	Vedtægter for Sanistål A/S
21.05.13	06	Delårsrapport for 1. kvrt. 2013
22.08.13	07	Delårsrapport for 1. halvår 2013
19.11.13	08	Delårsrapport for 3. kvrt. 2013

SELSKABSMEDDELELSER I 2014

Dato	Nr.	Emne
17.01.14	01	Resultatforventning 2013
26.02.14	02	Sanistål indgår ny bankaftale

Selskabsmeddelelserne for 2013 og 2014 kan findes på selskabets hjemmeside (www.sanistaal.com) under punktet "Investor".

FINANSKALENDER 2014

Dato	Nr.	Emne
25.02.14		Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling
13.03.14		Årsrapport 2013
09.04.14		Generalforsamling
22.05.14		Delårsrapport for 1. kvrt. 2014
20.08.14		Delårsrapport for 1. halvår 2014
18.11.14		Delårsrapport for 3. kvrt 2014

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Sanistål A/S afholdes:

Onsdag den 9. april 2014, kl. 14.00 på Hotel Hvide Hus, "Det ny Kilden", Vesterbro 2, 9000 Aalborg

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

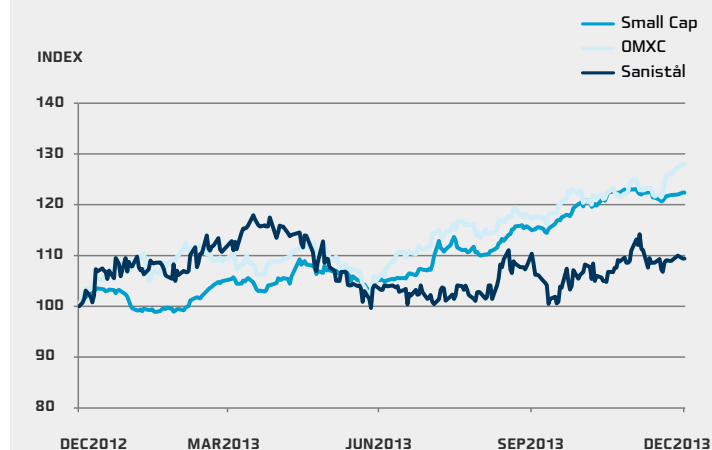
Årets resultat:

- > Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for 2013.

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 erhvervelsestidspunktet. Bemyndigelsen skal gælde indtil selskabets næste ordinære generalforsamling.
- > Bestyrelsesmedlemmernes faste årlige vederlag foreslås uændret for 2014 at udgøre kr. 200.000 pr. medlem, kr. 600.000 til formanden og kr. 400.000 til næstformanden.

KURSEN PÅ SANISTÅL-AKTIE I PERIODEN FRA 31. DECEMBER 2012 TIL 31. DECEMBER 2013



Aktiekursen
er steget med
10% i 2013

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Sanistål A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 13. marts 2014

DIREKTION:



Christian B. Lund
adm. direktør



Flemming Glamann
økonomidirektør

BESTYRELSE:



Ole Steen Andersen
formand



Jens Jørgen Madsen
næstformand



Peter Vagn-Jensen



William E. Hoover, Jr



Ole Enø Jørgensen
medarbejdervalgt



Benny Kirkeby
medarbejdervalgt



Jesper Søb
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

TIL KAPITALEJERNE I SANISTÅL A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sanistål A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet 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 danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

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 danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 13. marts 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Britta Bang Mikkelsen
statsaut. revisor

Allan Terp
statsaut. revisor

Resultatopgørelse, Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
tkr.	2013	2012	Note
Nettoomsætning	4.307.399	4.447.091	
Vareforbrug	-3.169.478	-3.284.136	
Bruttoavance	1.137.921	1.162.955	
Andre driftsindtægter	8.228	69.540	3
Andre eksterne omkostninger	-411.866	-419.411	4
Personaleomkostninger	-574.146	-571.742	5
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	160.137	241.342	
Nedskrivninger	-72.019	-	10
Afskrivninger	-60.018	-61.078	10
Primær drift (EBIT)	28.100	180.264	
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	38.592	35.643	11
Finansielle indtægter	19.286	23.222	6
Finansielle omkostninger	-60.224	-62.490	7
Resultat før skat (EBT)	25.754	176.639	
Skat af årets resultat	-16.531	-23.523	8
Årets resultat	9.223	153.116	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	9.223	153.116	
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	0,78	12,93	9
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	0,78	12,89	9

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
tkr.	2013	2012	
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-1.072	239	
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-737	1.513	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-29	-2.736	
Værdireguleringer overført til finansielle poster	5.185	9.551	
Skat af sikringsinstrumenter	-1.172	-1.779	
Anden totalindkomst efter skat	2.175	6.788	
Årets resultat	9.223	153.116	
Totalindkomst i alt	11.398	159.904	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	11.398	159.904	

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
tkr.	2013	2012	Note
Resultat før skat (EBT)	25.754	176.639	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme	-	-61.621	3
Af- og nedskrivninger	132.037	61.078	10
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	5.906	14.817	
Hensatte forpligtelser	-3.673	-4.249	
Aktiebaseret vederlæggelse	1.415	2.055	
Kursreguleringer	-746	-222	
Resultat associerede virksomheder	-38.592	-35.643	
Finansielle indtægter	-19.286	-24.974	
Finansielle omkostninger	60.224	64.241	
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	163.039	192.121	
Ændring i driftskapital	-16.372	-48.568	
Pengestrøm fra primær drift	146.667	143.553	
Renteindtægter, modtaget	19.286	24.974	
Renteudgifter, betalt	-60.224	-64.241	
Betalt selskabsskat	-2.724	-1.994	
Pengestrøm fra driftsaktivitet	103.005	102.292	
Køb af immaterielle aktiver	-3.913	-5.095	
Køb af materielle aktiver	-16.555	-24.054	
Salg af materielle aktiver	684	85.501	
Salg af dattervirksomhed	-	9.296	
Tilgodehavender og deposita	-159	-4.023	
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-19.943	61.625	
Frie pengestrømme	83.062	163.917	
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-8.815	-13.901	
Reduceret træk på driftskreditter	-70.728	-155.664	
Aktionærerne:			
Erhvervelse af egne aktier	-421	-	
Pengestrøm fra finansiering	-79.964	-169.565	
Årets pengestrøm	3.098	-5.648	
Likvider primo	9.099	14.599	
Kursregulering af likvider	-71	148	
Likvider ultimo	12.126	9.099	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Balance pr. 31. december

AKTIVER			
tkr.	2013	2012	Note
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	209.432	278.610	10
Materielle aktiver	788.656	747.296	10
Kapitalandele i associerede virksomheder	337.643	299.788	11
Udskudt skatteaktiv	56.462	70.951	14
Øvrige finansielle aktiver	25.011	24.852	
Langfristede aktiver i alt	1.417.204	1.421.497	
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	684.541	643.942	12
Tilgodehavender	509.830	508.846	13
Periodeafgrænsningsposter	11.859	10.199	
Likvide beholdninger	12.126	9.099	
	1.218.356	1.172.086	
Aktiver bestemt for salg	-	85.000	10
Kortfristede aktiver i alt	1.218.356	1.257.086	
AKTIVER I ALT	2.635.560	2.678.583	

PASSIVER			
tkr.	2013	2012	Note
Egenkapital			
Aktiekapital	11.924	11.924	18
Andre reserver	-19.622	-16.597	
Overført resultat	718.600	703.184	
Egenkapital i alt	710.902	698.511	
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	99.545	56.341	16
Hensatte forpligtelser	9.269	12.941	15
Langfristede forpligtelser i alt	108.814	69.282	
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.372.223	1.442.951	16
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	436.018	403.241	17
Afledte finansielle instrumenter	2.266	7.421	24
Selskabsskat	1.482	1.303	
Hensatte forpligtelser	3.855	3.855	15
	1.815.844	1.858.771	
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	52.019	16
Kortfristede forpligtelser i alt	1.815.844	1.910.790	
Forpligtelser i alt	1.924.658	1.980.072	
PASSIVER I ALT	2.635.560	2.678.583	

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakursregulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	11.924	-5.409	-16.380	-83	546.500	536.552
Totalindkomst for perioden						
Årets resultat	-	-	-	-	153.116	153.116
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	239	-	-	239
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	1.513	1.513
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-2.736	-	-	-	-2.736
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	9.551	-	-	-	9.551
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.779	-	-	-	-1.779
Anden totalindkomst i alt	-	5.036	239	-	1.513	6.788
Totalindkomst i alt for perioden	-	5.036	239	-	154.629	159.904
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2.055	2.055
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	2.055	2.055
Egenkapital pr. 31. december 2012	11.924	-373	-16.141	-83	703.184	698.511
Totalindkomst for perioden						
Årets resultat	-	-	-	-	9.223	9.223
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-1.072	-	-	-1.072
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	-737	-737
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-29	-	-	-	-29
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	5.185	-	-	-	5.185
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.172	-	-	-	-1.172
Overført til overført resultat	-	-5.930	-	-	5.930	-
Anden totalindkomst i alt	-	-1.946	-1.072	-	5.193	2.175
Totalindkomst i alt for perioden	-	-1.946	-1.072	-	14.416	11.398
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.415	1.415
Erhvervelse af egne aktier	-	-	-	-7	-415	-422
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-7	1.000	993
Egenkapital pr. 31. december 2013	11.924	-2.319	-17.213	-90	718.600	710.902



Saniståls østeuropæiske selskaber har udvist den højeste indtjeningsforbedring i 2013 i forhold til året før med en EBIT-vækst på 13,9%. Det skyldes en vel gennemført salgsstrategi, der bl.a. har indbefattet en forbedring af både placeringerne og indretningen af butikkerne.



J. Hvidtved Larsen A/S producerer slamsugere til hele verden og oplever i disse år stor vækst. For at effektivisere styringen af forbrugsvarer har virksomheden valgt at bruge Saniståls lagerstyringskoncept "Easy Supply". Det frigør interne ressourcer og sikrer, at de rigtige forbrugsvarer altid er lige ved hånden.

Oversigt over noter til koncernregnskab

Note	Afsnit	Side
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	32
2	Segmentoplysninger	34
3	Andre driftsindtægter	35
4	Andre eksterne omkostninger	35
5	Personaleomkostninger	35
6	Finansielle indtægter	37
7	Finansielle omkostninger	37
8	Skat	37
9	Resultat pr. aktie	37
10	Immaterielle og materielle aktiver	38
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	41
12	Varebeholdninger	41
13	Tilgodehavender	41
14	Udsudte skatteaktiver	41
15	Hensatte forpligtelser	41
16	Kreditinstitutter	42
17	Leverandørgæld og andre forpligtelser	43
18	Aktiekapital og egne aktier	43
19	Sikkerhedsstillelser	43
20	Kontraktlige forpligtelser	43
21	Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	44
22	Nærtstående parter	44
23	Finansielle risici og finansielle instrumenter	44
24	Ny regnskabsregulering	47
25	Anvendt regnskabspraksis	48

Koncern noter

Note 1 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

VURDERINGER VEDRØRENDE GOING CONCERN

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet 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 23) 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 regnskabsaflæggelsen.

BANKAFTALE

Sanistål og bankerne har i februar 2014 vurderet, at Sanistål med de seneste års positive økonomiske udvikling har skabt grundlaget for fremadrettet at basere sin finansiering på normale lånefaciliteter – dvs. opsigelige lån uden specifikke finansielle nøgletal.

Sanistål har derfor den 26. februar 2014 indgået en bankaftale baseret på normale lånefaciliteter. Kreditfaciliteterne, finansieringsomkostningerne og sikkerhederne er uændrede. Med den nye aftale vil der alene være en årlig regulering af kreditfaciliteternes størrelse og rentevilkårene.

DRIFTS- OG LIKVIDITETSBUDET

Budgettet for 2014 viser, at der er et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året.

Den væsentligste usikkerhed vedrørende 2014 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 REGNSKABS-POSTER

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 23 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 4 år og fremskrivninger for efterfølgende år. Budgettet og forretningsplaner for de følgende 4 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. Ved vurdering af poster i balancen, hvor forventede fremtidige pengestrømme danner grundlag for opgørelse af nytteværdi, anvendes en rente, der afspejler en forventning om, at de finansielle markeder på lang sigt bliver stabile igen, hvorfor tillæg til den risikofrie rente (spread) er fastsat lavere end det aktuelle markedsniveau.

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.

Nedskrivningstests og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 10 til koncernregnskabet.

SKATTEAKTIVER

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der kan realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. 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.

Pr. 31. december 2013 har koncernen et skatteaktiv med en værdi på i alt 56,5 mio. kr. Virksomheden har opdateret prognoserne for de fremtidige overskud i de forretningsenheder, hvor underskuddene skal udnyttes, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivning af indregnede skatteaktiver.

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 effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Den regnskabsmæssige værdi af de varebeholdninger, der er foretaget nedskrivninger på, fremgår af note 12.

På lagervarer overvåger selskabet løbende den enkelte vares omsætningshastighed og foretager nedskrivninger af varer, hvor beholdningen er for stor, eller hvor afsætningen er stagnerende. Herudover er koncernen eksponeret for råvarerisici særligt i relation til stål, hvor råvarepriserne har fluktueret kraftigt de seneste år.

TILGODEHAVENDER FRA SALG

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. Risikoen for tab på dubiøse 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 4, 13 og 23 for nærmere specifikation.

Koncern noter

Note 2 – Segmentoplysninger

2013 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Resultatopgørelse:			
Nettoomsætning	1.955.848	2.351.551	4.307.399
Primær drift før af- og nedskrivning (EBITDA)	50.780	109.357	160.137
Nedskrivninger	-62.019	-	-62.019
Afskrivninger	-27.252	-32.766	-60.018
Primær drift (EBIT)	-38.491	76.591	38.100
Finansielle indtægter	8.757	10.529	19.286
Finansielle omkostninger	-27.346	-32.878	-60.224
Driftsresultat (EBT)	-57.080	54.242	-2.838
Driftsresultat ikke fordelt			-10.000
Resultat af associerede virksomheder			38.592
Resultat før skat	-57.080	54.242	25.754

Balance:			
Langfristede segmentaktiver	450.058	629.605	1.079.663
Øvrige segmentaktiver	572.750	645.504	1.218.254
Kapitalandele i associerede virksomheder			337.643
Aktiver bestemt for salg			-
Aktiver i alt	1.022.808	1.275.109	2.635.560

Segmentforpligtelser	197.981	238.037	436.018
Ikke fordelte forpligtelser			1.488.640
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg			-
Forpligtelser i alt			1.924.658

Anlægsinvesteringer	7.517	9.038	16.555
---------------------	-------	-------	--------

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 omkostninger vedrører især omkostninger vedrørende logistik, administration, ejendom og finansiering.

GEOGRAFISKE OPLYSNINGER

Sanistål A/S 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. Omsætning og langfristede aktiver er fordelt således:

2012 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Resultatopgørelse:			
Nettoomsætning	1.947.104	2.499.987	4.447.091
Primær drift før af- og nedskrivning (EBITDA)	59.537	120.185	179.722
Nedskrivninger	-	-	-
Afskrivninger	-26.742	-34.336	-61.078
Primær drift (EBIT)	32.795	85.849	118.644
Finansielle indtægter	10.167	13.055	23.222
Finansielle omkostninger	-27.360	-35.130	-62.490
Driftsresultat (EBT)	19.279	60.097	79.376
Driftsresultat ikke fordelt			61.620
Resultat af associerede virksomheder			35.643
Resultat før skat	19.279	60.097	176.639

Balance:			
Langfristede segmentaktiver	490.819	630.265	1.121.084
Øvrige segmentaktiver	531.459	641.252	1.172.711
Kapitalandele i associerede virksomheder			299.788
Aktiver bestemt for salg			85.000
Aktiver i alt	1.022.278	1.271.517	2.678.583

Segmentforpligtelser	176.554	226.687	403.241
Ikke fordelte forpligtelser			1.524.812
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg			52.019
Forpligtelser i alt	176.554	226.687	1.980.072

Anlægsinvesteringer	10.532	13.522	24.054
---------------------	--------	--------	--------

tkr.	Omsætning	Langfristede aktiver
2013/2012		
Danmark	3.559.478	1.174.323
Danmark	3.657.810	1.159.184
Tyskland	356.589	59.638
Tyskland	396.516	61.065
Østeuropa	391.332	101.770
Østeuropa	392.765	105.445
I alt	4.307.399	1.335.731
I alt	4.447.091	1.325.694

Note 3 – Andre driftsindtægter

tkr.	2013	2012
Huslejeindtægter m.v.	8.228	7.919
Advance ved salg af ejendomme	-	61.621
I alt	8.228	69.540

Note 4 - Andre eksterne omkostninger

tkr.	2013	2012
Administrationsomkostninger	63.182	62.893
Salgsomkostninger	52.757	54.114
Lageromkostninger	20.898	20.456
Fragt og kørsel	152.564	159.477
Ejendommens driftsomkostninger	112.566	113.002
Tab på debitorer	9.899	9.469
I alt	411.866	419.411
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	7.614	12.904
Forskydning i hensættelser	2.904	-2.852
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-619	-583
I alt	9.899	9.469

Note 5 – Personaleomkostninger

tkr.	2013	2012
Vederlag til bestyrelse, faste honorarer	2.000	2.033
Vederlag til bestyrelse, udvalgsarbejde	-	133
Vederlag til direktion	7.406	9.103
Vederlag til ledende medarbejdere	8.690	10.206
Gage og lønninger til andre medarbejdere	481.174	482.196
Pension til ledende medarbejdere	573	1.988
Pension til andre medarbejdere	37.047	29.013
Andre omkostninger, herunder til social sikring	37.256	37.070
I alt	574.146	571.742
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	1.536	1.532

I ovenstående personaleomkostninger indgår aktiebaseret vederlæggelse med aktieoptioner til dagsværdi på tildelingstidspunktet med 1.415 tkr. (2012: 2.055 tkr.), heraf direktion 789 tkr. (2012: 1.143 tkr.) samt ledende medarbejdere 626 tkr. (2012: 912 tkr.)

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.

Vedrørende incitamentsprogram henvises til side 36.

Det faste honorar for et bestyrelsesmedlem i 2013 udgør 200 tkr., formand og næstformand honoreres med henholdsvis 600 tkr. og 400 tkr.

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 tre 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.

Koncern noter

Note 5 – Personaleomkostninger (fortsat)

På generalforsamlingen den 16. april 2013 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), fremgår følgende om aktieoptioner: 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 3 måneders bruttoløn. Herudover tildeles der hvert år et varierende antal optioner til køb af aktier, ligeledes med en maksimal børsværdi svarende til højst 3 måneders bruttoløn. Tildelingen heraf sker i henhold til opfyldelse af mål, som fastsættes af bestyrelsen, og som kan være 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 målopfyldelsen, med udnyttelseskurserne og med den faktiske optionsudnyttelse.

	Antal optioner	Gns. udnyt- telses- kurs	Dags- værdi pr. 31.12 i alt, tkr.	Rest- løbetid
Aktieoptioner				
Udestående				
pr. 31.12.11	272.922	123,7	4.416	4,2 år
Korrektion ¹⁾	-38.547	68,2	-787	
Tildelt	93.198	56,2	2.055 ²⁾	
Udnyttet	-	-	-	
Udløb/bortfald	-5.834	1.038,1	-	
Værdiregulering	-	-	897	
Udestående				
pr. 31.12.12	321.739	102,5	6.581	3,7 år
Korrektion ¹⁾	-11.702	63,9	-295	
Tildelt	52.007	61,5	1.415 ²⁾	
Udnyttet	-	-	-	
Udløb/bortfald	-20.474	761,9	-	
Værdiregulering	-	-	-1.087	
Udestående				
pr. 31.12.13	341.570	60,1	6.614	3,2 år

	Direktion	Andre ledende med- arbejdere	Antal i alt
Aktieoptioner			
Udestående pr.			
31.12.11	130.852	142.070	272.922
Korrektion ¹⁾	-21.679	-16.868	-38.547
Tildelt	51.840	41.358	93.198
Udnyttet	-	-	-
Udløb/bortfald	-1.276	-4.558	-5.834
Udestående pr.			
31.12.12	159.737	162.002	321.739
Korrektion ¹⁾	-6.260	-5.442	-11.702
Tildelt	29.000	23.007	52.007
Udnyttet	-	-	-
Udløb/bortfald	-4.949	-15.525	-20.474
Udestående pr.			
31.12.13	177.528	164.042	341.570

- ¹⁾ Korrektion vedrørende fastlæggelse af endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs for tildelte aktieoptioner i 2011 og 2012.
- ²⁾ Aktieoptionernes dagsværdi på tildelingstidspunktet indregnes som en personaleomkostning over optjeningsperioden. I 2013 er der indregnet 1.415 tkr., heraf direktion 789 tkr. (2012: 2.055 tkr., heraf direktion 1.143 tkr.).

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 2013, kr.	61,46
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00
Risikofri rente, % (baseret på danske statsobligationer)	1,09
Aktiens volatilitet, % (baseret på 5 års historisk volatilitet)	40,18
Forventet løbetid	4 år

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

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

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

Note 6 – Finansielle indtægter

tkr.	2013	2012
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	18.718	22.513
Valutakursgevinster	568	709
I alt	19.286	23.222

Note 7 – Finansielle omkostninger

tkr.	2013	2012
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	55.039	51.078
Værdireguleringer vedrørende sikringsinstrumenter	5.185	9.551
Valutakurstab	-	1.861
I alt	60.224	62.490

Note 8 – Skat

tkr.	2013	2012
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	16.531	23.523
Skat af anden totalindkomst	1.172	1.779
I alt	17.703	25.302

Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	3.515	1.762
Udskudt skat	13.446	21.983
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-430	-222
I alt	16.531	23.523

Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	6.439	44.160
Nedsættelse af dansk selskabskat fra 25% til 22% i 2016	6.300	-
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	-447	175

Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-369	-13.337
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	16.420	1.636
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-9.606	-8.889
Ændring af skøn mv. vedr. udskudt skat tidligere år	-2.206	-222
I alt	16.531	23.523

Effektiv skatteprocent	64,2%	13,3%
------------------------	-------	-------

Note 9 – Resultat pr. aktie

tkr.	2013	2012
Årets resultat	9.223	153.116
Gennemsnitligt antal aktier	11.923.784	11.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier	-84.714	-82.481
Gennemsnitligt antal aktier, basis	11.839.070	11.841.303
Udvandings-effekt af udestående aktieoptioner	33.733	34.555
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	11.872.803	11.875.858
Resultat pr. aktie (EPS), basis	0,78	12,93
Resultat pr. aktie (EPS), udvandet	0,78	12,89

Koncern noter

Note 10 – Immaterielle og materielle aktiver

IMMATERIELLE AKTIVER

tkr.	Goodwill	Varemærker	Kundekreds	Software	Total
2013/2012					
Kostpris primo	313.582	125.000	25.000	55.857	519.437
Kostpris primo	313.582	125.000	25.000	50.171	513.751
Kursregulering primo	-	-	-	-	-
Kursregulering primo	-	-	-	37	37
Årets tilgang	-	-	-	3.913	3.913
Årets tilgang	-	-	-	5.786	5.786
Årets afgang	-	-	-	-492	-492
Årets afgang	-	-	-	-138	-138
Kostpris ultimo	313.582	125.000	25.000	59.276	522.858
Kostpris ultimo	313.582	125.000	25.000	55.857	519.437
Af- og nedskrivninger primo	-100.000	-89.375	-14.375	-37.077	-240.827
Af- og nedskrivninger primo	-100.000	-86.875	-11.875	-33.837	-232.587
Kursregulering primo	-	-	-	-242	-242
Kursregulering primo	-	-	-	-25	-25
Årets nedskrivninger ¹⁾	-62.019	-	-	-	-62.019
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.500	-5.826	-10.826
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.500	-3.349	-8.349
Årets afgang	-	-	-	488	488
Årets afgang	-	-	-	134	134
Af- og nedskrivninger ultimo	-162.019	-91.875	-16.875	-42.657	-313.426
Af- og nedskrivninger ultimo	-100.000	-89.375	-14.375	-37.077	-240.827
Regnskabsmæssig værdi ultimo	151.563	33.125	8.125	16.619	209.432
Regnskabsmæssig værdi ultimo	213.582	35.625	10.625	18.778	278.610

1) Der blev i 2013 foretaget nedskrivning på goodwill vedrørende Carl F Detail svarende til 62,0 mio. kr. som følge af den markante tilbagegang på det danske bygge- og anlægsmarked.

Pr. 31. december 2013 er der gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill samt øvrige immaterielle aktiver. Ledelsen har i forbindelse med de foretagne nedskrivningstests set det nødvendigt at nedskrive den indregnede goodwill på Carl F Detail med 62,0 mio. kr. Nedskrivningen er foretaget som følge af den markante tilbagegang, især i 4. kvartal 2013, på det danske bygge- og anlægsmarked, der har direkte indvirkning på værdiansættelsen af den omtalte goodwill.

Der er ikke fundet grundlag for at nedskrive på koncerngoodwill vedrørende UAB Hidruva (Litauen) eller Carl F Industri.

tkr.	2013	2012
Østeuropa (UAB Hidruva, Litauen)	32.563	32.563
Byggeri Division (Carl F Detail)	103.000	165.019
Industri Division (Carl F Industri)	16.000	16.000
I alt	151.563	213.582

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 2014 og prognoser for de kommende fem år samt en fremskrivning for efterfølgende år. Væsentlige parametre er udvikling i omsætning, EBIT, 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 finansiel risiko.

NØGLEFORUDSÆTNINGER FOR DE FORETAGNE NEDSKRIVNINGSTESTS

	Østeuropa		Byggeri Division		Industri Division	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Diskonteringsfaktor efter skat	12,8%	12,6%	8,6%	9,1%	8,6%	9,1%
Vækst i terminalperiode	3,4%	4,0%	1,2%	1,0%	1,2%	1,0%
Følsomhedsanalyse						
Nulpunkt - EBIT	-29,1%	-34,3%	-	-16,3%	-42,7%	-39,5%
Nulpunkt - Diskonteringsfaktoren	1,6%	3,7%	-	1,4%	4,6%	4,8%

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

For terminalperioden forventes både EBIT-marginen samt arbejdskapitalen i procent af omsætningen at være uændret i forhold til det sidste år i prognoseperioden. I terminalperioden forventes samtidig fuld reinvestering tillagt realvæksten.

FØLSOMHEDSANALYSE

For Industri Divisionen samt Østeuropa testes følsomheden af diskonteringsrenten samt størrelsen på EBIT, da disse to faktorer vurderes at være de væsentligste i nedskrivningstesten.

Hvis den estimerede diskonteringsrenten efter skat havde været 1% højere end ledelsens skøn indikerer testen fortsat ikke behov for nedskrivning.

Såfremt EBIT reduceres med 10% i perioden 2014-2019 samt i terminalperioden, vil dette beregnet med den anvendte diskonteringsrenten efter skat heller ikke medføre nedskrivning.

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 for hverken Østeuropa eller Industri Divisionen.

For goodwill relateret til Byggeri Divisionen vil et lavere EBIT eller en højere diskonteringsrente medføre et større nedskrivningsbehov. Omvendt vil en højere vækst i terminalperioden, end hvad der er anvendt i nedskrivningstesten, medføre et mindre nedskrivningsbehov.

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

Note 10 – Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

MATERIELLE AKTIVER

tkr.	Grunde og bygninger	Drifts- materiel og inventar	Total
2013/2012			
Kostpris primo	787.586	499.334	1.286.920
Kostpris primo	781.822	498.455	1.280.277
Kursregulering primo	-702	-170	-872
Kursregulering primo	1.474	467	1.941
Årets tilgang	1.696	14.859	16.555
Årets tilgang	5.656	17.707	23.363
Årets afgang	-550	-27.775	-28.325
Årets afgang	-1.366	-17.295	-18.661
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	112.628	-	112.628
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Kostpris ultimo	900.658	486.248	1.386.906
Kostpris ultimo	787.586	499.334	1.286.920
Af- og nedskrivninger primo	-209.001	-330.623	-539.624
Af- og nedskrivninger primo	-189.397	-313.066	-502.463
Kursregulering primo	-3	1.061	1.058
Kursregulering primo	-428	-645	-1.073
Årets nedskrivninger ¹⁾	-10.000	-	-10.000
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets afskrivninger ²⁾	-20.387	-29.433	-49.820
Årets afskrivninger	-20.517	-32.211	-52.728
Årets afgang	550	27.214	27.764
Årets afgang	1.341	15.299	16.640
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-27.628	-	-27.628
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	-266.469	-331.781	-598.250
Af- og nedskrivninger ultimo	-209.001	-330.623	-539.624
Regnskabsmæssig værdi ultimo	634.189	154.467	788.656
Regnskabsmæssig værdi ultimo	578.585	168.711	747.296

1) Der blev i 2013 foretaget nedskrivninger på 10,0 mio. kr. vedrørende ejendomme, der er til salg, som følge af at markedet for erhvervsjendomme har været og fortsat er underdrejet.

2) Der blev i 2013 reklassificeret to ejendomme bestemt for salg, hvilket har medført, at tidligere perioders suspenderede afskrivninger på 1,8 mio. kr. er blevet omkostningsført i året.

Note 11 – Kapitalandele i associerede virksomheder

	2013	2012
Brødrene A & O Johansen A/S		
Hjemsted	Albertslund	Albertslund
Ejerandel	39,12%	39,12%
Omsætning	2.309.707	2.272.740
Årets resultat	98.642	91.104
Aktiver	1.431.263	1.286.351
Forpligtelser	568.248	520.095
Andel af egenkapital	337.643	299.788
Andel af årets resultat	38.592	35.643

Saniståls beholdning af præferenceaktier i Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 223.005 stk. pr. 31. december 2013.

Resultatet for Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 98,6 mio. kr. efter skat. Saniståls andel af årets resultat udgjorde 38,6 mio. kr.

Grundlaget for vurderingen af nytteværdien af Brødrene A & O Johansen A/S er tilgængelige informationer offentliggjort af Brødrene A & O Johansen A/S, herunder delårsrapporter og årsrapporter samt ledelsens egne erfaringer og vurderinger af markedsforholdene og markedsudsigterne for den pågældende branche.

Herefter indgår aktier i Brødrene A & O Johansen A/S til skønnet nytteværdi på 337,6 mio. kr. svarende til andel af egenkapital ifølge Brødrene A & O Johansen A/S. Andel af markedsværdien i Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 297,7 mio. kr. pr. 31. december 2013 (ultimokurs 1.335).

Note 12 – Varebeholdninger

tkr.	2013	2012
Handelsvarer	684.541	643.942
I alt	684.541	643.942
Årets tilbageførte nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen ¹⁾	2.093	11.999
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	12.591	12.723

1) I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger. Der er herudover ikke tilbageført væsentlige nedskrivninger.

Note 13 – Tilgodehavender

tkr.	2013	2012
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	503.405	497.673
Andre tilgodehavender	6.425	11.173
I alt	509.830	508.846

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 24. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

Note 14 – Udskudt skatteaktiv

tkr.	2013	2012
Udskudt skat primo	70.951	94.770
Reklassifikation fra selskabsskat	-	-
Valutakursregulering	33	10
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-13.446	-21.983
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-1.076	-1.779
Regulering vedrørende tidligere år	-	-67
I alt	56.462	70.951
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-9.815	-12.262
Materielle aktiver	8.815	-2.870
Kortfristede aktiver	8.737	12.325
Kortfristede forpligtelser	6.422	7.646
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	42.303	66.112
I alt	56.462	70.951

Note 15 – Hensatte forpligtelser

tkr.	2013	2012
Hensættelse primo	16.796	21.044
Anvendt i året	-3.672	-9.267
Hensat for året	-	5.019
Hensættelse ultimo	13.124	16.796
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	9.269	12.941
Kortfristede forpligtelser	3.855	3.855
I alt	13.124	16.796

Hensatte forpligtelser vedrører kontrakter på ledige lejemål i uopsigelsesperioden.

Koncern noter

Note 16 – Kreditinstitutter

tkr.	2013	2012
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	99.545	56.341
Kortfristede forpligtelser	1.372.223	1.442.951
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	52.019
I alt	1.471.768	1.551.311
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter:		
DKK	1.279.455	1.372.630
EUR	184.604	175.334
Øvrige	7.709	3.347

Låntype	Gns. vægtet restløbetid år	Fast/- variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			% 2013	% 2012	2013	2012
Driftskreditter	-	variabel	dagsb.	dagsb.	550.574	675.419
Prioritetsgæld ¹⁾	12,3	variabel	1,8	1,8	76.165	82.603
Prioritetsgæld	11,5	fast	5,2	3,9	32.046	34.198
Banklån	0,8	variabel	3,3	2,8	665.905	467.908
Banklån inkl. evt. tilhørende renteswaps ^{2) 3)}	0,7	fast	6,7	6,4	147.078	291.183
I alt					1.471.768	1.551.311

1) Gæld anført som variabel rente har revurdering af rentesatsen i 2014.

2) 100.000 tkr. har været afdækket gennem renteswap til en rente på 4,25%, som udløb 31. december 2013.

3) 2.171 t.EUR er afdækket til udløb i oktober 2017 gennem en renteswap til en rente på 4,75%.

Markedsværdien af de indgåede renteswaps udgør -2.265 tkr. pr. 31. december 2013 (2012: -7.421 tkr.), som er indregnet i egenkapitalen.

Note 17 – Leverandørgæld og andre forpligtelser

tkr.	2013	2012
Leverandørgæld	300.156	263.655
Skyldig feriepengeforpligtelse	73.470	72.209
Skyldig moms	28.135	24.076
Anden gæld	34.257	43.301
I alt	436.018	403.241

Note 18 – Aktiekapital og egne aktier

KAPITALSTYRING

Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 27,0% ved udgangen af 2013 (2012: 26,1%). 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 2013 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominel aktiekapital på 11.923.784 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Egne aktier	Antal	Nominel (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kurs-værdi (tkr.)	Andel af
					selskabs-kapital (%)
Beholdning primo året	82.481	83	25.968	4.634	0,7
Køb	7.167	7	421	-	0,1
Beholdning ultimo året	89.648	90	26.389	5.510	0,8

Andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte optioner.

Note 19 – Sikkerhedsstillelser

tkr.	2013	2012
Til sikkerhed for kreditinstitutter i koncernen:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	494.766	507.619
Pant i Saniståls aktier i Brødrene A & O Johansen A/S	337.643	299.788
Pant i fordringer i forbindelse med salg af koncernens faste ejendomme	5.848	6.104
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	1.471.768	1.551.311

Note 20 – Kontraktlige forpligtelser

tkr.	2013	2012
Huslejeforpligtelser:		
0-1 år	68.220	63.467
1-5 år	157.590	161.962
≥ 5 år	25.369	23.006
I alt	251.179	248.435
Indregnet i resultatopgørelsen	69.600	68.000
Leasing forpligtelser:		
0-1 år	20.229	19.793
1-5 år	26.071	17.487
≥ 5 år	134	-
I alt	46.434	37.280
Indregnet i resultatopgørelsen	32.966	31.011

Leasingforpligtelser vedrører hovedsageligt leasing af firmabiler.

I nogle af koncernens lejede ejendomme videreudlejes lejemål, da Sanistål A/S ikke længere anvender disse. Lejekontrakterne er uopsigelige, heriblandt en lejekontrakt med udløbsår 2017.

Opsigelige lejeindtægter indregnet i resultatopgørelsen udgør 597 tkr. i 2013 (2012: 539 tkr.).

Koncern noter

Note 21 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

tkr.	2013	2012
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1.919	1.892
Skatte- og momsmæssig rådgivning	299	555
Andre erklæringer med sikkerhed	57	59
Andre ydelser	219	188
I alt	2.494	2.694

Note 22 – Nærtstående parter

GENERELT

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

BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

Der har ud over ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer ikke været transaktioner med disse. Ledelsens aflønning og aktiebaseret vederlæggelse er omtalt i note 5.

BANKER OG DERES TILKNYTTETE SELSKABER

Sanistål indgik den 26. februar 2014 en bankaftale baseret på normale lånefaciliteter. Bankaftalen er omtalt yderligere i note 1.

Gæld til bankerne udgør 1.471,8 mio. kr. pr. 31. december 2013, udnyttet garantiramme stillet af bankerne udgør 13,8 mio. kr., renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 2,3 mio. kr. og renter og gebyrer til bankerne i året udgør 45,4 mio. kr.

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i Saniståls aktier i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S (337,6 mio. kr.), i Saniståls ejendomme (494,8 mio. kr.) samt i fordringer i forbindelse med salg af Saniståls faste ejendomme (5,8 mio. kr.).

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

Note 23 – 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 ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2012.

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 2014, og det anses derfor velbegrundet at lægge going concern forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen for 2013.

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
2013/2012						
Ikke afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	1.471.768	1.543.338	1.408.815	32.986	31.679	69.858
Kreditinstitutter og banker	1.499.291	1.538.132	1.471.595	11.377	10.870	44.290
Leverandørgæld	300.156	300.156	300.156	-	-	-
Leverandørgæld	263.655	263.655	263.655	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap	2.266	2.816	2.816	-	-	-
Renteswap	7.421	11.319	11.319	-	-	-
31. december før forpligtelser						
bestemt for salg	1.774.190	1.846.310	1.711.787	32.986	31.679	69.858
31. december før forpligtelser						
bestemt for salg	1.770.367	1.813.106	1.746.569	11.377	10.870	44.290
Forpligtelser bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
Forpligtelser bestemt for salg	52.019	70.917	3.015	67.902	-	-
31. december inkl. forpligtelser						
bestemt for salg	1.774.190	1.846.310	1.711.787	32.986	31.679	69.858
31. december inkl. forpligtelser						
bestemt for salg	1.822.386	1.884.023	1.749.584	79.279	10.870	44.290

Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på basis af de nuværende markedsforhold. Koncernens låntagning og garanterede kreditfaciliteter har i 2013 været underlagt særlige vilkår og betingelser (covenants), der vedrører størrelsen af koncernens egenkapital, udviklingen i koncernens driftsresultat (EBITDA) og rentebærende gæld.

Sanistål opfyldte pr. 31. december 2013 ikke de finansielle covenants for så vidt angår koncernens egenkapital og driftsresultat (EBITDA). Sanistål fik en waiver for denne afvigelse.

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 materiel indflydelse på kreditrisikoen.

Det er koncernens politik at søge de med kreditgivningen 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 503,4 mio. kr. var 31. december 2013 forsikret for 243,8 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.

Koncern noter

Note 23 – Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

tkr.	2013	2012
Nedskrivninger primo	54.722	57.573
Nedskrevet i året	20.257	17.844
Realiseret i året	-6.995	-12.320
Tilbageført	-10.594	-8.375
Nedskrivninger ultimo	57.390	54.722

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

tkr.	2013	2012
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	73.742	73.712
Mellem 30 og 90 dage	16.438	19.308
Over 90 dage	16.923	6.511
I alt	107.103	99.531

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.

Koncernen havde ingen væsentlige valutarisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2013, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2013.

RÅVARERISICI

Koncernen forhandler en del råvarer i koncernens produktsortiment, der udsætter koncernen for prisrisici især på 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 fastforrentede 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, mens renterisikoen styres ved aftaler om renteswaps, hvor Sanistål på aftalte hovedstole betaler fast rente og modtager variabel rente. Fastforrentede lån indgår kun i mindre grad i låneporteføljen, jf. note 16.

Som det fremgår af note 16, udgør koncernens øvrige rentebærende gæld 1.471,8 mio. kr. ultimo 2013. Med udgangspunkt i nettogælden og de finansielle kontrakter, der er indgået ultimo 2013, vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i Saniståls samlede renteomkostninger før skat på 12,0 mio. kr. En stigning på ét procentpoint vil ligeledes have effekt på koncernens egenkapital. Sanistål har indgået renteswaps, der i 2013 har en værdi på 2,3 mio. kr. I tilfælde af en rentestigning på ét procentpoint, vil dette have en positiv effekt på egenkapitalen med 0,5 mio. kr. De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2013. Der er ikke korrigeret for indfrielse, låneoptagelser og lignende i løbet af 2014.

På balancedagen er der jf. note 16 foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på i alt 16,2 mio. kr.

tkr.	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi
2013/2012		
Tilgodehavender	509.830	509.830
Tilgodehavender	508.846	508.846
Likvide beholdninger	12.126	12.126
Likvide beholdninger	9.099	9.099
Udlån og tilgodehavender	521.956	521.956
Udlån og tilgodehavender	517.945	517.945
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2.266	2.266
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	7.421	7.421
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	2.266	2.266
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	7.421	7.421
Kreditinstitutter	1.471.768	1.471.768
Kreditinstitutter	1.499.292	1.499.292
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	436.018	436.018
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	403.241	403.241
Finansielle forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	-	-
Finansielle forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	52.019	52.019
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.907.786	1.907.786
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.954.552	1.954.552

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 2012.

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 med styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering. I lighed med 2012 har koncernen ikke foretaget sikring af dagsværdier eller nettoinvesteringer i udenlandske enheder i 2013.

SIKRING AF PENGESTRØMME

Koncernen har anvendt renteswaps til at afdække koncernens risici relateret til variabilitet i pengestrømme som følge af udsving i renteniveauet. Den effektive del af de udestående renteswaps' dagsværdier pr. 31. december 2013, 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.	2013	2012
Værdiregulering:		
Regnskabsmæssig hovedstol	16.196	117.375
Indregnet direkte på egenkapitalen	-1.946	5.036
Dagsværdi	-2.266	-7.421
Restløbetid (mdr.)	0-46	0-58

Note 24 – Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Sanistål A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2013, er udsendt. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Sanistål A/S.

Koncern noter

Note 25 – Anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2013 omfatter både koncernregnskab for Sanistål A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Sanistål A/S for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Bestyrelse og direktion har 13. marts 2014 behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Sanistål A/S. Årsrapporten forelægges til Sanistål A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 9. april 2014.

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.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi for den ændrede klassifikation og dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

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 A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2013 og herudover er Amendments to IAS 36 fra maj 2013 førtidssimplementeret. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2013 og dermed heller ikke påvirket EPS og udvandet EPS.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Ved køb af virksomheder, hvor Sanistål A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der har ikke været virksomhedskøb i 2013 eller 2012.

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 valutakurs. 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, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. 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.

Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, herunder den ineffektive del, præsenteres under finansielle poster.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre indtægter vedrører IT-ydelser til fremmede, konsulentindtægter, huslejeindtægter og avancer ved salg af ejendomme.

ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

I andre eksterne omkostninger indregnes administrationsomkostninger, salgsomkostninger, lageromkostninger, ekstern fragt og kørsel, ejendommenes 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 og minoritetsinteresser.

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, herunder finansielle leasingforpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Sanistål A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder men har fravalgt international sambeskatning. Selskabet er "skyggesambeskattet" med den tidligere sambeskattede dattervirksomhed i Estland. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskabet, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

Note 25 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 allokeres, er segmenterne Byggeri og Industri.

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 virksomhedssammenslutningen, 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	3-5 år

MATERIELLE AKTIVER

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen 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: (Grunde afskrives ikke.)

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 revideres 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 andre driftsomkostninger.

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 allokeret, 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 (pengestrøms-frembringende 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.

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 en 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 salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

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. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau. Debitorer, der er under konkurs, i betalingsstandsning eller sendt til inkasso, er afskrevet fuldt ud.

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

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver og afhændelsesgrupper og tilknyttede forpligtelser klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen under de poster, som de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne. Aktiver og afhændelsesgrupper og de dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

RESERVE FOR EGNE AKTIER

Reserve for egne aktier indeholder nominal 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.

Koncern noter

Note 25 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den udskudte skat er beregnet under hensyntagen til, at moderselskabet er "skygge-sambeskattet" med dattervirksomheden i Estland.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettede 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 skal 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.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfris.

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 tildelingstidspunktet 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 fællesfunktioner, finansieringsaktivitet, investeringsaktivitet, indkomstskatter 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 omkostninger vedrører især omkostninger vedrørende logistik, administration, ejendomme og finansiering.

Supplement til ledelsesberetningen

Resultat 2012 - 2013

Resultat pr. kvartal								
mio. kr.	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12	Q1 13	Q2 13	Q3 13	Q4 13
Nettoomsætning	1.113,3	1.101,0	1.108,8	1.123,9	1.002,4	1.109,6	1.096,7	1.098,7
Bruttoavance	290,9	288,6	282,3	301,2	266,6	288,3	285,8	297,1
Andre driftsindtægter	64,8	1,7	2,3	0,8	1,8	1,8	1,9	2,6
Omkostninger	-242,1	-241,5	-242,4	-265,2	-242,0	-255,4	-242,5	-246,2
Driftsresultat (EBITDA)	113,6	48,7	42,2	36,8	26,6	34,7	42,3	53,5
Primær drift (EBIT)	98,0	33,3	27,3	21,7	11,4	19,2	30,9	-33,4
Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	36,4	33,3	27,3	21,7	11,4	19,2	30,9	38,6
Resultat af finansielle poster	-8,3	7,4	-12,2	9,3	-9,4	-2,4	-0,4	9,9
Resultat før skat	89,7	40,9	15,1	30,9	2,0	16,8	30,5	-23,5
Periodens resultat	80,3	34,6	11,7	26,4	1,4	10,1	26,3	-35,5

Akkumuleret resultat pr. kvartal								
mio. kr.	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12	Q1 13	Q2 13	Q3 13	Q4 13
Nettoomsætning	1.113,3	2.214,4	3.323,2	4.447,1	1.002,4	2.111,9	3.208,7	4.307,4
Bruttoavance	290,9	579,5	861,8	1.163,0	266,6	555,0	840,8	1.137,9
Andre driftsindtægter	64,8	66,4	68,7	69,5	1,8	3,6	5,6	8,2
Omkostninger	-242,1	-483,6	-726,0	-991,2	-242,0	-497,4	-739,8	-986,0
Driftsresultat (EBITDA)	113,6	162,3	204,5	241,3	26,6	61,3	106,6	160,1
Primær drift (EBIT)	98,0	131,3	158,6	180,3	11,4	30,6	61,5	28,1
Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	36,4	69,7	97,0	118,7	11,4	30,6	61,5	100,1
Resultat af finansielle poster	-8,3	-0,7	-12,9	-3,6	-9,4	-11,8	-12,2	-2,3
Resultat før skat	89,7	130,5	145,7	176,6	2,0	18,8	49,3	25,8
Periodens resultat	80,3	115,0	126,7	153,1	1,4	11,4	37,7	9,2

Definitioner af nøgletal

DEFINITIONER IFØLGE DEN DANSKE FINANSANALYTIKERFORENING'S "ANBEFALINGER & NØGLETAL 2010":

Bruttoavance %	$(\text{Bruttoavance} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
Omkostninger %	$(\text{Omkostninger} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
EBITDA-margin %	$(\text{EBITDA} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
EBIT-margin %	$(\text{EBIT} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
EBIT-margin % ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	$(\text{EBIT} - \text{ejendomsavance og nedskrivninger}) / \text{nettoomsætning}) \times 100$
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
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 %	$(\text{Egenkapital} / \text{samlede aktiver}) \times 100$
Price/Earning (PE), kr.	Børskurs / årets resultat pr. aktie
Indre værdi, kr.	Egenkapital / antal aktier ultimo
Kurs/indre værdi, kr.	Børskurs / indre værdi

Årsregnskab 2013

Moderselskabet

Resultatopgørelse, Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
tkr.	2013	2012	Note
Nettoomsætning	3.473.154	3.589.747	
Vareforbrug	-2.532.647	-2.614.813	
Bruttoavance	940.507	974.934	
Andre driftsindtægter	3.652	65.150	2
Andre eksterne omkostninger	-342.129	-349.583	3
Personaleomkostninger	-479.037	-472.110	4
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	122.993	218.391	
Nedskrivninger	-72.019	-	8
Afskrivninger	-48.885	-48.917	8
Primær drift (EBIT)	2.089	169.474	
Finansielle indtægter	71.677	53.208	5
Finansielle omkostninger	-77.983	-47.561	6
Resultat før skat (EBT)	-4.217	175.121	
Skat af årets resultat	-14.964	-22.699	7
Årets resultat	-19.181	152.422	
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat	-19.181	152.422	
I alt	-19.181	152.422	

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		
tkr.	2013	2012
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-86	-1.369
Værdireguleringer overført til finansielle poster	4.389	8.487
Skat af sikringsinstrumenter	-1.076	-1.779
Anden totalindkomst efter skat	3.227	5.339
Årets resultat	-19.181	152.422
Totalindkomst i alt	-15.954	157.761

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
tkr.	2013	2012	Note
Resultat før skat (EBT)	-4.217	175.121	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme	-	-61.620	2
Af- og nedskrivninger	120.904	48.917	8
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	5.871	15.301	
Hensatte forpligtelser	-3.672	-4.249	
Aktiebaseret vederlæggelse	1.415	2.055	
Resultat associerede virksomheder	-37.855	-37.156	
Finansielle indtægter	-33.822	-16.052	
Finansielle omkostninger	77.983	47.561	
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	126.607	169.878	
Ændring i driftskapital	-6.647	-42.716	
Pengestrøm fra primær drift	119.960	127.162	
Renteindtægter, modtaget	33.822	16.052	
Renteudgifter, betalt	-46.267	-47.561	
Pengestrøm fra driftsaktivitet	107.515	95.653	
Køb af immaterielle aktiver	-2.888	-5.021	
Køb af materielle aktiver	-11.385	-17.984	
Salg af materielle aktiver	684	84.803	
Salg af dattervirksomhed	-	9.296	
Køb af dattervirksomhed	-	-13.724	
Kapitalforhøjelse i dattervirksomhed	-19.256	-	
Indfrielse af lån til dattervirksomhed	40.997	-	
Tilgodehavender og deposita	-159	-4.022	
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	7.993	53.348	
Frie pengestrømme	115.508	149.001	
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-8.589	-14.201	
Reduceret træk på driftskreditter	-106.414	-134.907	
Aktionærer:			
Erhvervelse af egne aktier	-421	-	
Pengestrøm fra finansiering	-115.424	-149.108	
Årets pengestrøm	84	-107	
Likvider primo	283	390	
Likvider ultimo	367	283	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Balance pr. 31. december

AKTIVER			
tkr.	2013	2012	Note
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	173.035	242.312	8
Materielle aktiver	628.279	581.283	8
Kapitalandele i dattervirksomheder	254.570	267.032	9
Kapitalandele i associerede virksomheder	337.643	299.788	10
Udskudt skatteaktiv	56.297	68.739	13
Tilgodehavender og deposita	24.993	24.834	
Langfristede aktiver i alt	1.474.817	1.483.988	
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	511.366	482.738	11
Tilgodehavender	378.654	424.403	12
Periodeafgrænsningsposter	8.095	8.502	
Likvide beholdninger	367	283	
	898.482	915.926	
Aktiver bestemt for salg	-	85.000	8
Kortfristede aktiver i alt	898.482	1.000.926	
AKTIVER I ALT	2.373.299	2.484.914	

PASSIVER			
tkr.	2013	2012	Note
Egenkapital			
Aktiekapital	11.924	11.924	
Andre reserver	-90	2.620	
Overført resultat	740.474	752.725	
Egenkapital i alt	752.308	767.269	
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	99.465	56.172	15
Hensatte forpligtelser	9.269	12.941	14
Langfristede forpligtelser i alt	108.734	69.113	
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.169.643	1.275.920	15
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	335.162	312.435	16
Afledte finansielle instrumenter	-	4.303	22
Selskabsskat	3.597	-	
Hensatte forpligtelser	3.855	3.855	17
	1.512.257	1.596.513	
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	52.019	
Kortfristede forpligtelser i alt	1.512.257	1.648.532	
Forpligtelser i alt	1.620.991	1.717.645	
PASSIVER I ALT	2.373.299	2.484.914	

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	11.924	-2.636	-83	598.248	607.453
Totalindkomst for perioden					
Årets resultat	-	-	-	152.422	152.422
Anden totalindkomst					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	-	-1.369	-	-	-1.369
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	8.487	-	-	8.487
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.779	-	-	-1.779
Anden totalindkomst i alt	-	5.339	-	-	5.339
Totalindkomst i alt for perioden	-	5.339	-	152.422	157.761
Transaktioner med ejere					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2.055	2.055
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	2.055	2.055
Egenkapital pr. 31. december 2012	11.924	2.703	-83	752.725	767.269
Totalindkomst for perioden					
Årets resultat	-	-	-	-19.181	-19.181
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	-	-86	-	-	-86
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	4.389	-	-	4.389
Skat af sikringsinstrumenter	-	-1.076	-	-	-1.076
Overført til overført resultat	-	-5.930	-	5.930	-
Anden totalindkomst i alt	-	-2.703	-	5.930	3.227
Totalindkomst i alt for perioden	-	-2.703	-	-13.251	-15.954
Transaktioner med ejere					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1.415	1.415
Erhvervelse af egne aktier	-	-	-7	-415	-422
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-7	1.000	993
Egenkapital pr. 31. december 2013	11.924	-	-90	740.474	752.308



Frederikshavn Spildevand skulle etablere en ny regnvandsledning til at lede de store mængder vand væk fra byen. Man skulle gå fra rør på 30 centimeter i diameter til nogle særlige rør på op til 2,2 meter i diameter. Derfor resulterede opgaven i specialfremstillede glasfiberrør som entreprenøren og Saniståls VA-afdeling fik leveret i samarbejde med en svensk producent.



Udgangspunktet for en høj leveringskvalitet og en effektiv drift er at have fokus på optimering af de interne arbejdsprocesser. Sanistals to store central-lagre i Billund og Taulov blev i 2013 arbejdsmiljøcertificeret med krone smiley. Det er der kun 3,7% af samtlige smiley-virksomheder, der har opnået.

Oversigt over noter til årsregnskab (moderselskab)

Note	Afsnit	Side
1	Anvendt regnskabspraksis	62
2	Andre driftsindtægter	62
3	Andre eksterne omkostninger	62
4	Personaleomkostninger	63
5	Finansielle indtægter	63
6	Finansielle omkostninger	63
7	Skat	63
8	Immaterielle og materielle aktiver	64
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	66
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	66
11	Varebeholdninger	66
12	Tilgodehavender	66
13	Udskudte skatteaktiver	66
14	Hensatte forpligtelser	67
15	Kreditinstitutter	67
16	Leverandørgæld og andre forpligtelser	68
17	Sikkerhedsstillelser	68
18	Kontraktlige forpligtelser	68
19	Eventualforpligtelser	68
20	Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	69
21	Nærtstående parter	69
22	Finansielle risici og finansielle instrumenter	70

Moderselskab noter

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

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

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der henvises til beskrivelsen i note 25 til koncernregnskabet.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 25 til koncernregnskabet) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis kun på følgende punkter:

UDBYTTE AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheder i den periode, hvor udbyttet deklarerer, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

Note 2 – Andre driftsindtægter

tkr.	2013	2012
Huslejeindtægter m.v.	3.652	3.529
Avance ved salg af ejendomme	-	61.621
I alt	3.652	65.150

Note 3 – Andre eksterne omkostninger

tkr.	2013	2012
Administrationsomkostninger	47.301	45.208
Salgsomkostninger	32.913	37.173
Lageromkostninger	19.525	19.058
Fragt og kørsel	140.491	147.203
Ejendommenes driftsudgifter	94.437	95.837
Tab på debitorer	7.462	5.104
I alt	342.129	349.583
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	7.083	9.707
Forskydning i hensættelser	917	-4.047
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-538	-556
I alt	7.462	5.104

Note 4 – Personaleomkostninger

tkr.	2013	2012
Vederlag til bestyrelse, faste honorarer	2.000	2.033
Vederlag til bestyrelse, udvalgsarbejde	-	133
Vederlag til direktion	7.406	9.103
Vederlag til ledende medarbejdere	4.630	5.940
Gage og lønninger til andre medarbejdere	408.256	407.861
Pension til ledende medarbejdere	137	158
Pension til andre medarbejdere	36.514	27.095
Andre omkostninger, herunder til social sikring	20.094	19.787
I alt	479.037	472.110
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.059	1.058

I ovenstående personaleomkostninger indgår aktiebaseret vederlæggelse med aktieoptioner til dagsværdi på tildelingstidspunktet med 1.415 tkr. (2012: 2.055 tkr.), heraf direktion 789 tkr. (2012: 1.143 tkr.) samt ledende medarbejdere 626 tkr. (2012: 912 tkr.)

Herudover indgår årsbonus til direktion og ledende medarbejdere, som er en kontant honorering relateret til aktiviteten i det enkelte år. Den udbetales kontant, når et årsregnskab 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.

Vedrørende incitamentsprogram henvises til note 5 i koncernregnskabet.

Det faste honorar for et bestyrelsesmedlem i 2013 udgør 200 tkr., formand og næstformand honoreres med henholdsvis 600 tkr. og 400 tkr.

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.

Note 5 – Finansielle indtægter

tkr.	2013	2012
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	13.320	14.254
Renteindtægter fra dattervirksomheder	1.341	1.798
Regulering af værdi af associerede virksomheder	37.855	37.156
Udbytte	18.632	-
Valutakursgevinst	529	-
I alt	71.677	53.208

Note 6 – Finansielle omkostninger

tkr.	2013	2012
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	41.878	37.267
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	31.716	-
Værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter	4.389	8.487
Valutakurstab	-	1.807
I alt	77.983	47.561

Note 7 – Skat

tkr.	2013	2012
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	14.964	22.699
Skat af anden totalindkomst	1.076	1.779
I alt	16.040	24.478
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	3.597	-
Udskudt skat	11.367	22.632
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	67
I alt	14.964	22.699
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	-1.054	43.780
Nedsættelse af dansk selskabskat fra 25% til 22% i 2016	6.300	-
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-14.208	-22.383
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	15.998	1.235
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	7.928	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	67
I alt	14.964	22.699
Effektiv skatteprocent	-	13,0%

Moderselskab noter

Note 8 – Immaterielle og materielle aktiver

IMMATERIELLE AKTIVER

tkr.	Goodwill	Varemærker	Kundekreds	Software	Total
2013/2012					
Kostpris primo	181.019	50.000	25.000	40.417	296.436
Kostpris primo	181.019	50.000	25.000	35.396	291.415
Årets tilgang	-	-	-	2.887	2.887
Årets tilgang	-	-	-	5.021	5.021
Årets afgang	-	-	-	-478	-478
Årets afgang	-	-	-	-	-
Kostpris ultimo	181.019	50.000	25.000	42.826	298.845
Kostpris ultimo	181.019	50.000	25.000	40.417	296.436
Af- og nedskrivninger primo	-	-14.375	-14.375	-25.374	-54.124
Af- og nedskrivninger primo	-	-11.875	-11.875	-22.707	-46.457
Årets nedskrivninger ¹⁾	-62.019	-	-	-	-62.019
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.500	-5.145	-10.145
Årets afskrivninger	-	-2.500	-2.500	-2.667	-7.667
Årets afgang	-	-	-	478	478
Årets afgang	-	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	-62.019	-16.875	-16.875	-30.041	-125.810
Af- og nedskrivninger ultimo	-	-14.375	-14.375	-25.374	-54.124
Regnskabsmæssig værdi ultimo	119.000	33.125	8.125	12.785	173.035
Regnskabsmæssig værdi ultimo	181.019	35.625	10.625	15.043	242.312

1) Der blev i 2013 foretaget nedskrivning på goodwill vedrørende Carl F Detail svarende til 62,0 mio. kr. som følge af den markante tilbagegang på det danske bygge- og anlægsmarked.

Pr. 31. december 2013 er der gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill samt øvrige immaterielle aktiver. Ledelsen har i forbindelse med de foretagne nedskrivningstest set det nødvendigt at nedskrive det indregnede goodwill på Carl F Detail med 62,0 mio. kr. Nedskrivningen er foretaget som følge af den markante tilbagegang, især i 4. kvartal 2013, på det danske bygge- og anlægsmarked, der har direkte indvirkning på værdiansættelsen af den omtalte goodwill.

Der er ikke fundet grundlag for at nedskrive på koncerngoodwill vedrørende UAB Hidruva (Litauen) eller Carl F Industri.

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

tkr.	2013	2012
Byggeri Division (Carl F Detail)	103.000	165.019
Industri Division (Carl F Industri)	16.000	16.000
I alt	119.000	181.019

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 2014 og prognoser for de kommende fem år samt en fremskrivning for efterfølgende år. Væsentlige parametre er udvikling i omsætning, EBIT, 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.

NØGLEFORUDSÆTNINGER FOR DE FORETAGNE NEDSKRIVNINGSTESTS

	Byggeri Division		Industri Division	
	2013	2012	2013	2012
Diskonteringsfaktor efter skat	8,6%	9,1%	8,6%	9,1%
Vækst i terminalperiode	1,2%	1,0%	1,2%	1,0%
Følsomhedsanalyse				
Nulpunkt - EBIT	-	-16,3%	-42,7%	-39,5%
Nulpunkt - Diskonteringsfaktoren	-	1,4%	4,6%	4,8%

Ledelsen har fastsat den forventede vækst i nettoomsætning og den forventede EBIT-margin ud fra historiske erfaringer samt forventninger til markedsudviklingen i perioden. For terminalperioden forventes både EBIT-marginen samt arbejdskapitalen i procent af omsætningen at være uændret i forhold til det sidste år i prognoseperioden. I terminalperioden forventes samtidig fuld reinvestering tillagt realvæksten.

Følsomhedsanalyse

For Industri Divisionen testes følsomheden af diskonteringsrenten samt størrelsen på EBIT, da disse to faktorer vurderes at være de væsentligste i nedskrivningstesten.

Hvis den estimerede diskonteringsrenten efter skat havde været 1% højere end ledelsens skøn indikerer testen fortsat ikke behov for nedskrivning.

Såfremt EBIT reduceres med 10% i perioden 2014-2019 samt i terminalperioden, vil dette beregnet med den anvendte diskonteringsrenten efter skat heller ikke medføre nedskrivning. 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 for Industri Divisionen.

For goodwill relateret til Byggeri Divisionen vil et lavere EBIT eller en højere diskonteringsrente medføre et større nedskrivningsbehov. Omvendt vil en højere vækst i terminalperioden, end hvad der er anvendt i nedskrivningstesten, medføre et mindre nedskrivningsbehov.

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.

MATERIELLE AKTIVER

tkr.	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total
2013/2012			
Kostpris primo	561.979	404.826	966.805
Kostpris primo	558.193	406.314	964.507
Årets tilgang	1.051	10.334	11.385
Årets tilgang	4.063	13.921	17.984
Årets afgang	-240	-26.221	-26.461
Årets afgang	-277	-15.409	-15.686
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	112.628	-	112.628
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Kostpris ultimo	675.418	388.939	1.064.357
Kostpris ultimo	561.979	404.826	966.805
Af- og nedskrivninger primo	-130.158	-255.364	-385.522
Af- og nedskrivninger primo	-114.940	-244.037	-358.977
Årets nedskrivninger ¹⁾	-10.000	-	-10.000
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets afskrivninger ²⁾	-15.397	-23.683	-39.080
Årets afskrivninger	-15.470	-26.019	-41.489
Årets afgang	240	25.912	26.152
Årets afgang	252	14.692	14.944
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-27.628	-	-27.628
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	-182.943	-253.135	-436.078
Af- og nedskrivninger ultimo	-130.158	-255.364	-385.522
Regnskabsmæssig værdi ultimo	492.475	135.804	628.279
Regnskabsmæssig værdi ultimo	431.821	149.462	581.283

1) Der blev i 2013 foretaget nedskrivninger på 10,0 mio. kr. vedrørende ejendomme, der er til salg, som følge af at markedet for erhvervsjendomme har været og fortsat er underdrejet.

2) Der blev i 2013 reklassificeret to ejendomme bestemt for salg, hvilket har medført at tidligere perioders suspenderede afskrivninger på 1,8 mio. kr. er blevet omkostningsført i året.

Moderselskab noter

Note 9 – Kapitalandele i dattervirksomheder

tkr.	2013	2012
Kostpris primo	315.122	301.398
Årets tilgang	19.254	13.724
Kostpris ultimo	334.376	315.122
Nedskrivninger primo	48.090	48.090
Nedskrivninger	31.716	-
Nedskrivninger ultimo	79.806	48.090
Regnskabsmæssig værdi ultimo	254.570	267.032

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

Der blev i 2013 foretaget nedskrivning på kapitalandele i Max Schön AG, Tyskland, med 46,7 mio. kr. og en tilbageførsel af nedskrivninger af kapitalandele vedrørende UAB Sanistal, Litauen, svarende til 15,7 mio. kr. Bortset fra Sanistal OÜ og Max Schön AG er selskaberne værdiansat til kostpris. Principperne for de foretagne nedskrivningstests er beskrevet i note 10 i koncernregnskabet.

Note 10 – Kapitalandele i associerede virksomheder

	2013	2012
Brødrene A & O Johansen A/S		
Hjemsted	Albertslund	Albertslund
Ejerandel	39,12%	39,12%
Omsætning	2.309.707	2.272.740
Årets resultat	98.642	91.104
Aktiver	1.431.263	1.286.351
Forpligtelser	568.248	520.095
Andel af egenkapital	337.643	299.788
Andel af årets resultat	38.592	35.643

Grundlaget for vurderingen af nytteværdien af Brødrene A & O Johansen A/S er tilgængelige informationer offentliggjort af Brødrene A & O Johansen A/S, herunder delårsrapporter og årsrapporter samt ledelsens egne erfaringer og vurderinger af markedsforholdene og markedsudsigterne for den pågældende branche.

Herefter indgår aktierne i Brødrene A & O Johansen A/S til skønnet nytteværdi på 337,6 mio. kr. svarende til andel af egenkapitalen ifølge Brødrene A & O Johansen A/S. Der henvises i øvrigt til note 11 i koncernregnskabet.

Note 11 – Varebeholdninger

tkr.	2013	2012
Handelsvarer	511.366	482.738
	511.366	482.738
Årets tilbageførte nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen ¹⁾	2.283	12.004
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	2.346	2.738

1) I forbindelse med kassationer og realisation er der tilbageført nedskrivninger. Der er herudover ikke tilbageført væsentlige nedskrivninger.

Note 12 – Tilgodehavender

tkr.	2013	2012
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	371.491	372.302
Varetilgodehavender hos dattervirksomheder	1.312	1.226
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	1.407	42.404
Andre tilgodehavender	4.444	8.471
I alt	378.654	424.403

Note 13 – Udskudt skatteaktiv

tkr.	2013	2012
Udskudt skat primo	68.739	93.218
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-11.366	-22.633
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-1.076	-1.779
Regulering vedrørende tidligere år	-	-67
I alt	56.297	68.739

Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-10.337	-12.873
Materielle aktiver	18.568	6.963
Kortfristede aktiver	7.977	8.770
Kortfristede forpligtelser	5.271	6.360
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	34.818	59.519
I alt	56.297	68.739

Note 14 – Hensatte forpligtelser

tkr.	2013	2012
Hensættelse primo	16.796	21.044
Anvendt i året	-3.672	-9.267
Hensat for året	-	5.019
Hensættelse ultimo	13.124	16.796
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	9.269	12.941
Kortfristede forpligtelser	3.855	3.855
I alt	13.124	16.796

Hensatte forpligtelser vedrører kontrakter på ledige lejemål i uopsigelsesperioden.

Note 15 – Kreditinstitutter

tkr.	2013	2012
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	99.465	56.172
Kortfristede forpligtelser	1.169.643	1.275.920
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	52.019
I alt	1.269.108	1.384.111
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter:		
DKK	1.246.018	1.348.745
EUR	21.386	32.371
Øvrige	1.704	2.995

Låntype	Gns. vægtet restløbetid år	Fast/- variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			% 2013	% 2012	2013	2012
Driftskreditter	-	variabel	dagsb.	dagsb.	498.472	604.885
Prioritetsgæld ¹⁾	12,3	variabel	1,8	1,8	76.165	82.603
Prioritetsgæld	11,5	fast	5,2	3,9	32.046	34.198
Banklån	0,8	variabel	3,4	2,8	562.425	462.525
Banklån inkl. evt. tilhørende renteswap ²⁾	0,8	fast	7,6	7,2	100.000	200.000
I alt					1.269.108	1.384.111

¹⁾ Gæld anført som variabel rente har revurdering af rentesatsen i 2013.

²⁾ 100.000 tkr. har været afdækket gennem renteswap til en rente på 4,25%, som udløb 31. december 2013.

Markedsværdien af den indgåede renteswap udgør 0 tkr. pr. 31. december 2013 (2012: -4.303 tkr.), som er indregnet på egenkapitalen.

Moderselskab noter

Note 16 – Leverandørgæld og andre forpligtelser

tkr.	2013	2012
Leverandørgæld	223.914	200.357
Skyldig feriepengeforpligtelse	69.106	67.585
Skyldig moms	24.670	22.021
Anden gæld	17.472	22.472
I alt	335.162	312.435

Note 17 – Sikkerhedsstillelser

TIL SIKKERHED FOR BANKGÆLD:

- > Pant i Sanistål A/S' aktier i Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA, Letland, Max Schön AG, Tyskland og UAB Sanistal, Litauen.
- > Transport i gældsbreve for finansielle koncernmellemværender.
- > 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.	2013	2012
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	494.766	507.619
Pant i Saniståls aktier i Brødrene A & O Johansen A/S	337.643	299.788
Pant i fordringer i forbindelse med salg af koncernens faste ejendomme	5.848	6.104
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	1.471.768	1.551.311
Pant i Saniståls aktier i datterselskaber	237.030	249.492
Transport i gældsbreve for finansielle koncernmellemværender	1.341	42.404

Note 18 – Kontraktlige forpligtelser

tkr.	2013	2012
Huslejeforpligtelser:		
0-1 år	62.879	59.902
1-5 år	142.330	161.962
> 5 år	24.122	23.006
I alt	229.331	244.870
Indregnet i resultatopgørelsen	62.754	63.682
Leasingforpligtelser:		
0-1 år	15.909	16.465
1-5 år	18.538	11.970
> 5 år	-	-
I alt	34.447	28.435
Indregnet i resultatopgørelsen	28.613	28.175

Leasingforpligtelser vedrører hovedsageligt leasing af firmabiler.

I nogle af moderselskabets lejede ejendomme videreudlejes, da Sanistål A/S ikke længere anvender disse. Lejekontrakterne er uopsigelige, heriblandt en lejekontrakt med udløbsår 2017.

Uopsigelige lejeindtægter indregnet i resultatopgørelsen udgør 597 tkr. (2012: 539 tkr.).

Note 19 – 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 indenfor sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen udgør 1,5 mio. pr. 31. december 2013 (2012: 0,0 mio. kr.).

Der er herudover afgivet støtteerklæring for Serman & Tipsmark A/S.

Note 20 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

tkr.	2013	2012
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1.100	1.075
Skatte- og momsmæssig rådgivning	299	410
Andre erklæringer med sikkerhed	57	59
Andre ydelser	219	333
I alt	1.675	1.877

Note 21 – Nærtstående parter

GENERELT

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

BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

Der har ud over ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer ikke været transaktioner med disse. Ledelsens aflønning og aktiebaseret vederlæggelse er omtalt i koncernregnskabet note 5.

BANKER OG DERES TILKNYTTETE SELSKABER

Sanistål indgik den 26. februar 2014 en bankaftale baseret på normale lånefaciliteter. Bankaftalen er omtalt yderligere i koncernregnskabet note 1.

Gæld til bankerne udgør 1.269,1 mio. kr. pr. 31. december 2013, udnyttet garantiramme stillet af bankerne udgør 8,4 mio. kr. samt renter og gebyrer til bankerne i året udgør 45,4 mio. kr.

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i Saniståls aktier i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S (337,6 mio. kr.), i Saniståls ejendomme (494,8 mio. kr.) samt i fordringer i forbindelse med salg af Saniståls faste ejendomme (5,8 mio. kr.).

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

SAMHANDEL MED DATTERSELSKABER HAR OMFATTET FØLGENDE:

tkr.	2013	2012
Salg af handelsvarer	16.237	16.691
Salg af tjenesteydelser	400	400
Indtægter ved udleje af bygninger	1.011	960
Renteindtægter ved koncernudlån	1.341	1.798

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

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december 2013 udgør fastforrentede stående lån på i alt 1.341 tkr. (2012: 42.404 tkr.). Herudover er der afgivet støtteerklæringer og sikkerhedsstillelser nærmere beskrevet i note 17 og 19.

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 selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen.

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

Moderselskab noter

Note 22 – Finansielle risici og finansielle instrumenter

Med hensyn til finansielle risici og finansielle instrumenter henvises i sin helhed til note 23 i koncernregnskabet, idet de beskrevne risici og følsomheder vurderes at dække moderselskabet.

MODERSELSKABETS GÆLDSFORPLIGTELSE 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
2013/2012						
Ikke afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	1.269.108	1.336.120	1.201.597	32.986	31.679	69.858
Kreditinstitutter og banker	1.332.092	1.366.857	1.300.320	11.377	10.870	44.290
Leverandørgæld	223.914	223.914	223.914	-	-	-
Leverandørgæld	200.357	200.357	200.357	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap	-	-	-	-	-	-
Renteswap	4.303	7.597	7.597	-	-	-
31. december før forpligtelser bestemt for salg						
	1.493.022	1.560.034	1.425.511	32.986	31.679	69.858
31. december før forpligtelser bestemt for salg						
	1.536.752	1.574.811	1.508.274	11.377	10.870	44.290
Forpligtelser bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
Forpligtelser bestemt for salg	52.020	70.917	3.015	67.902	-	-
31. december inkl. forpligtelser bestemt for salg						
	-	-	-	-	-	-
31. december inkl. forpligtelser bestemt for salg						
	1.588.772	1.645.728	1.511.289	79.279	10.870	44.290

FORUDSÆTNINGER FOR FORFALDSANALYSEN:

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inklusive estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på basis af de nuværende markedsforhold. Moderselskabets låntagning og garanterede kreditfaciliteter har i 2013 været underlagt særlige vilkår og betingelser (covenants), der vedrører størrelsen af koncernens egenkapital, udviklingen i koncernens driftsresultat (EBITDA) og rentebærende gæld.

Sanistål opfyldte pr. 31. december 2013 ikke de finansielle covenants for så vidt angår koncernens egenkapital og driftsresultat (EBITDA). Sanistål fik en waiver for denne afvigelse.

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

tkr.	2013	2012
Nedskrivninger primo	19.798	23.845
Nedskrevet i året	17.137	12.953
Realiseret i året	-6.545	-9.152
Tilbageført	-9.675	-7.848
Nedskrivninger ultimo	20.715	19.798

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

tkr.	2013	2012
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	44.903	45.966
Mellem 30 og 90 dage	4.131	3.575
Over 90 dage	315	219
I alt	49.349	49.760

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 23 i koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehaven-

der svarer til dagsværdien.

tkr.	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi
2013/2012		
Tilgodehavender	378.654	378.654
Tilgodehavender	424.403	424.403
Likvide beholdninger	367	367
Likvide beholdninger	283	283
Udlån og tilgodehavender	379.021	379.021
Udlån og tilgodehavender	424.686	424.686

Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	-
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	4.303	4.303

Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	-	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	4.303	4.303

Kreditinstitutter	1.269.108	1.269.108
Kreditinstitutter	1.332.092	1.332.092
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	335.162	335.162
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	312.435	312.435
Finansielle forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	-	-
Finansielle forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	52.019	52.019
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.604.270	1.604.270
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.696.546	1.696.546

Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurve (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 2012.

