



Meddelelse 2010 nr. 09
Aalborg, den 4. maj 2010

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

DELÅRS RAPPORT 1. KVARTAL 2010

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

Sanistål 
DET DER SKAL TIL



RESUMÉ FOR DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2010

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

- Periodens resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA) lever op til forventningerne og udgør -3,8 mio. kr. mod -62,6 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Dette er en forbedring på 58,7 mio. kr. Ophørende aktiviteter viser et resultat på -18,3 mio. kr.
- Koncernomsætningen er 834,8 mio. kr. mod 1.100,0 mio. kr. i 1. kvartal 2009 eller en nedgang på 265,3 mio. kr.
- Omkostningerne er reduceret med 62,4 mio. kr. Dette afspejler effekten af de besparelsetiltag, der blev iværksat ultimo 2008 og i løbet af 2009. Driften effektiviseres fortsat, og de 2 centrallagre i moderselskabet leverer fortsat produktivitetstigninger og serviceforbedringer.
- Koncernbalancen udgør 3.008,0 mio. kr. mod 3.635,8 mio. kr. ultimo marts 2009. Reduktionen i balancen på 627,8 mio. kr. kan hovedsageligt henføres til en reduktion af lagerbeholdninger samt en reduktion i koncernens ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg.
- Egenkapitalen udgør pr. 31. marts 2010 -5,7 mio. kr. Egenkapitalen suppleres af den ansvarlige lånekapital som uændret udgør 550 mio. kr. Egenkapital og ansvarlig lånekapital udgør tilsammen 18,1% af balancesummen.
- Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør -49,3 mio. kr., hvilket er på niveau med det forventede. Pengestrømmen i kvartalet er negativt påvirket af en stigende pengebinding i arbejdskapitalen, som skyldes at aktiviteten i marts har været højere end i december 2009.
- Koncernen har fortsat en god likviditet og et kapitalberedskab, der sammen med de gennemførte rationaliseringsiltag skaber gode forudsætninger for koncernens fremtidige drift og udvikling.
- Det er fortsat forventningen, at EBITDA for 2010 vil udgøre mellem 50 og 100 mio. kr. før gevinster fra salg af ejendomme.

Aalborg, den 4. maj 2010

Ole Steen Andersen
Bestyrelsesformand

Christian B. Lund
Adm. direktør

HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009	2009
Hovedtal			
Resultat:			
Nettoomsætning	834,8	1.100,0	3.896,2
Bruttoavance	232,5	236,4	988,2
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-3,8	-62,6	-78,4
Primær drift (EBIT)	-21,1	-83,9	-223,5
Periodens resultat af finansielle poster	-20,8	-30,0	-88,7
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	-41,9	-114,0	-312,2
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-31,5	-85,5	-238,6
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-18,3	-16,3	-84,1
Periodens resultat	-49,8	-101,8	-322,7
Pengestrømme:			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-49,3	117,5	345,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2,6	-13,3	33,6
Frie pengestrømme	-51,9	104,2	378,7
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2,2	12,3	37,3
Balance:			
Langfristede aktiver	1.401,5	1.384,1	1.402,1
Kortfristede aktiver	1.606,5	2.251,7	1.578,6
Aktiver i alt	3.008,0	3.635,8	2.980,7
Egenkapital	-5,7	262,1	45,5
Ansvarlig lånekapital	550,0	300,0	550,0
Øvrig rentebærende gæld	1.968,6	2.467,1	1.912,7
Ikke-rentebærende gæld	495,1	606,6	472,5
Passiver i alt	3.008,0	3.635,8	2.980,7
Aktiekapital	192,4	192,4	192,4
Nøgletal:			
EBITDA-margin %	-0,5	-5,7	-2,0
EBIT-margin (overskudsgrad) %	-2,5	-7,6	-5,7
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis*	-27,0	-54,3	-174,5
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvandet*	-27,0	-54,2	-174,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	-26,8	62,6	186,4
Afkastningsgrad (ROIC) %*	-0,9	-2,9	-8,2
Egenkapitalens forrentning %*	-250,0	-31,8	-152,2
Price/Earning (PE)*	neg.	neg.	neg.
Kurs/Indre værdi (K/I)	-25,2	0,6	2,7
Børskurs pr. 100 kr. aktie	77,5	87,0	67,7
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	-3,1	142,2	24,7
Egenkapitalandel %	-0,2	7,2	1,5
Egenkapital og ansvarlige lån i % af balancen	18,1	15,5	20,0
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo perioden	1.795	2.440	1.942

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis

Hoved- og nøgletal for 1. kvartal 2009 er korrigeret for ophørende aktiviteter.

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

Definitioner ifølge Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005", jf. årsrapport 2009 side 5.

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



LEDELSESBERETNING

UDVIKLING I KONCERNEN

Saniståls driftsresultat (EBITDA) for 1. kvartal levede op til forventningerne og udgjorde -3,8 mio. kr. mod -62,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Som nævnt i årsrapport 2009 var det forventet, at EBITDA i 1. kvartal 2010 ville være negativt på grund af den forventede omsætningsnedgang, mens EBITDA herefter forventes at blive positivt og bedre kvartal for kvartal.

Den væsentligste årsag til det negative resultat er omsætningstilbagegang som følge af den økonomiske krise i samfundet. Omsætningen er faldet med 265,3 mio. kr. svarende til ca. 24,1% i forhold til samme periode sidste år. Omsætningsnedgangen på stålprodukter udgør 133,1 mio. kr. (35,6%), mens omsætningen på øvrige produktgrupper er faldet med 132,2 mio. kr. (18,2%).

Byggeriaktiviteten har i 1. kvartal været påvirket af den lange og strenge vinter, hvilket har resulteret i, at mange byggeriaktiviteter har måttet udskydes. Der er endnu ikke indikationer på, at nedgangen i byggeriet er stoppet. I industrimarkedet er der konstateret en stigende aktivitet måned for måned i 2010, hvilket indikerer, at udviklingen er ved at vende i dette segment.

Til trods for omsætningsnedgangen er bruttoavance blot faldet med 3,9 mio. kr. Bruttoavanceprocenten er således øget til 27,9% mod 21,5% i samme periode sidste år. Dette skyldes dels, at bruttoavancen i 1. kvartal 2009 indeholder en nedskrivning på 21 mio. kr. som følge af fald i stålpri- serne, og dels at der fortsat arbejdes intenst med at øge bruttoavancen gennem fokusering.

Omkostningerne er reduceret med 62,4 mio. kr., hvoraf reduktionen i personaleomkostninger udgør 46,4 mio. kr. Dette afspejler effekten af de besparelses tiltag, der blev iværksat ultimo 2008 og i løbet af 2009. I marts måned er outsourcing gennemført for moderselskabets distribution fra centrallageret i Billund. Implementeringen har været særdeles vellykket. Denne omlægning vil medføre besparelser i de kommende kvartaler, hvorimod der i 1. kvartal er afholdt omkostninger i forbindelse med implementeringen.

Kvartalets resultatandel i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S er ikke indregnet, idet selskabets rapportering endnu ikke er offentliggjort.

Finansielle omkostninger udgør netto 20,8 mio. kr. mod 30,0 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Reduktionen skyldes dels

nedbringelse af den rentebærende gæld på 248,5 mio. kr. og dels en reduktion af den variable rentesats.

Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat udgjorde -41,9 mio. kr. mod -114,0 mio. kr. i samme periode i 2009. Dette er en forbedring på 72,0 mio. kr., hvoraf 62,4 mio. kr. er omkostningsbesparelser. Periodens resultat af ophørende aktiviteter udgør -18,3 mio. kr.

Koncernbalancen udgør 3.008,0 mio. kr. mod 3.635,8 mio. kr. ultimo marts 2009. Reduktionen i balancen på 627,8 mio. kr. kan hovedsageligt henføres til en reduktion af koncernens lagre på 340,5 mio. kr. samt en reduktion i koncernens ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg på 217,2 mio. kr.

Egenkapitalen udgør pr. 31. marts 2010 -5,7 mio. kr., hvilket er et fald på 51,1 mio. kr. i forhold til ultimo 2009. Egenkapitalen suppleres af den ansvarlige lånekapital som uændret udgør 550 mio. kr. Egenkapital og ansvarlig lånekapital udgør 18,1% af balancesummen.

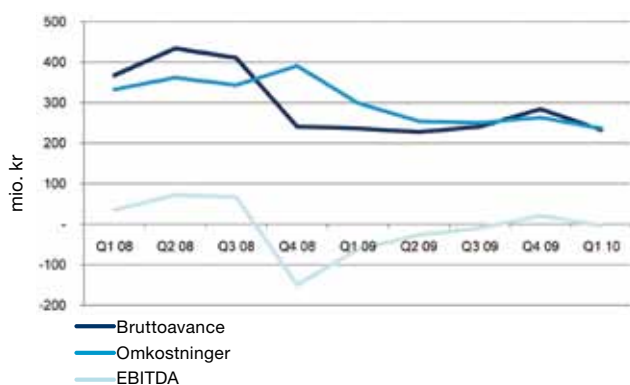
Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør -49,3 mio. kr. Pengestrømmen i kvartalet er negativt påvirket af en stigning i pengebindingen i arbejdskapital, som skyldes, at aktivitetsniveauet i marts har været markant højere end i december 2009. Dette har medført en aktivitetsbestemt forøgelse af tilgodehavender, som kun delvis modsvares af en tilsvarende forøgelse af leverandørgæld. I 1. kvartal 2009 var pengestrømmene positivt påvirket af en kraftig reduktion i koncernens varelagre. Der arbejdes fortsat med reduktion af varelagre, men potentialet er mindre, og opnåede forbedringer modsvares af aktivitetsbestemte stigninger på andre områder.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteten udgør -2,6 mio. kr. mod -13,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

De frie pengestrømme er herefter negative med 51,9 mio. kr., hvorimod de i samme periode i 2009 var positive med 104,2 mio. kr. På trods af dette har koncernen fortsat en god likviditet og et kapitalberedskab, der sammen med de gennemførte rationaliseringstiltag skaber gode forudsætninger for koncernens fremtidige drift og udvikling. Koncernen rådede ved kvartalets udgang over betydelige uudnyttede kreditfaciliteter.

KVARTALSVIS RESULTATUDVIKLING

Som det fremgår af figuren, der viser den kvartalsvise driftsudvikling for perioden 1. kvartal 2008 - 1. kvartal 2010 for den fortsættende aktivitet, er bruttoavancen reduceret mærkbart i forhold til 4. kvartal. Dette skyldes, at omsætningen i 1. kvartal 2010 har været væsentligt lavere end i 4. kvartal 2009. Det var forudset, at 1. kvartal 2010 ville resultere i omsætningstilbagegang, idet det var forventningen, at der fortsat ville være markedstilbagegang, ligesom den normale sæson indebærer, at 1. kvartal traditionelt er svagt. Denne udvikling er blevet forstærket af den lange og strenge vinter.



Omkostningerne er i 1. kvartal 2010 nedbragt yderligere. I 4. kvartal 2008 og 1. kvartal 2009 gennemførtes meget kraftige omkostningstilpasninger. I de efterfølgende 4 kvartaler følger omkostningerne en nedadgående trendlinje, som er blevet bestyrket af den realiserede omkostningsudvikling i 1. kvartal 2010.

VÆSENTLIGE RISICI

I årsrapport 2009 er væsentlige risici beskrevet udførligt bl.a. i noterne om væsentlige skøn og vurderinger (note 2) samt risikostyring (note 31). Disse beskrivelser er fortsat dækkende og retvisende.

KAPITALBEREDSKAB

Koncernens egenkapital er negativ. I årsrapport 2009 og efterfølgende på selskabets generalforsamling er der redegjort for kapitaltabet. Det er fortsat forventningen, at Sanistål i løbet af 3-4 år vil kunne reetablere selskabskapitalen.



UDVIKLING I SEGMENTERNE

Byggeri Divisionen

Byggeri Divisionen omfatter byggeriaktiviteterne i moderselskabet samt i de 3 baltiske datterselskaber. Markedsforholdene inden for Byggeri Divisionen er karakteriseret ved en opdeling i en anlægs- og en vedligeholdelsessektor, hvor Sanistål har den største eksponering mod vedligehold.

Hovedtal, mio. kr.	1. kvartal	1. kvartal
	2010	2009
Nettoomsætning	373,8	463,5
Periodens resultat før skat	-32,0	-39,7
Segmentaktiver	1.156,5	1.273,6
Segmentforpligtelser	232,7	203,3

Krisen ser ikke ud til at have sluppet sit tag i byggesektoren. Ledigheden i byggeriet er fortsat høj, og der er ikke udsigt til en bedring. Branchen præges fortsat af betalingsstandsninger og konkurser, og det er kun i meget begrænset omfang muligt at opnå kreditforsikring.

Som følge heraf og som følge af den lange og strenge vinter er markedet i 1. kvartal 2010 gået tilbage. Dette gælder både det danske marked og markedet i Baltikum, hvor Estland og Litauen er særlig hårdt ramt.

I Byggeri Divisionen er markedsandelen i Danmark øget i 1. kvartal 2010, men omsætningen i 1. kvartal 2010 er gået tilbage med 19,3% i forhold til samme periode sidste år. Kraftige reduktioner af omkostningerne har kompenseret herfor, således at segmentresultatet før skat er forbedret med 7,7 mio. kr.

Industri Divisionen

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

Hovedtal, mio. kr.	1. kvartal	1. kvartal
	2010	2009
Nettoomsætning	460,9	636,5
Periodens resultat før skat	-10,1	-68,6
Segmentaktiver	1.039,8	1.364,3
Segmentforpligtelser	237,4	308,2

Industrien er fortsat i lavt gear, men der er konstateret en stigende aktivitet måned for måned i 2010, hvilket indikerer, at udviklingen er ved at vende i dette segment. Max Schön AG er knapt så hårdt ramt som den danske grossistaktivitet, hvorimod industriaktiviteterne i Estland og Litauen samt Serman & Tipsmark A/S er meget hårdt ramt af krisen.

Industri Divisionen har i 1. kvartal 2010 realiseret et fald i omsætningen på 27,8% i forhold til samme periode sidste år. Det er specielt stålomsætningen, som har bidraget til denne udvikling, men resultatmæssigt er stålaktiviteterne en væsentlig årsag til den markante forbedring af resultatet før skat, idet 1. kvartal 2009 var præget af store nedskrivninger og salg uden avance. Markante reduktioner af omkostningerne bidrager ligeledes til forbedringen af segmentresultatet før skat på 58,5 mio. kr.

Carl F International (ophørende aktivitet)

Carl F International er et datterselskab af Sanistål. Det er som et led i koncernens fokusering på kerneforretningen besluttet at frasælge aktiviteterne i selskabet, hvorfor det er opført som ophørende aktivitet. Aktiviteterne omfatter sikringsaktiviteter i Norden samt international projektforretning baseret på anerkendte varemærker.

Hovedtal, mio. kr.	1. kvartal	1. kvartal
	2010	2009
Nettoomsætning	59,0	70,7
Periodens resultat før skat	-21,2	-21,7
Segmentaktiver	197,5	306,2
Segmentforpligtelser	304,2	340,3

• Note: I 2009 indgår Carl F Petersen Ltd, som er solgt med virkning fra 31. oktober 2009.

Sikringsaktiviteterne har realiseret en omsætningstilbagegang i 1. kvartal 2010, som har medført, at disse aktiviteter ikke har kunnet opretholde den historiske indtjening. Projektforretningen er udfordret på de traditionelle kernemarkeder, hvor krisen i byggeriet er mærkbar. Trods betydelige omkostningsreduktioner er der derfor realiseret et utilfredsstillende stort underskud af disse aktiviteter. Ledelsen i Carl F International er fortsat fokuseret på dels at forestå den daglige ledelse af forretningsaktiviteterne og dels at forberede salg af de resterende aktiviteter.

Som oplyst i fondsbørsmeddelelse nr. 05 af 9. april 2010 har Sanistål A/S solgt de 100% ejede datterselskaber Tidens Låse ApS og Express Låseservice A/S pr. 1. april 2010. Som følge heraf er goodwill vedrørende disse 2 selskaber nedskrevet, så den pr. 31. marts modsvarer den opnåede salgspris, hvilket har påvirket 1. kvartals resultat negativt.

FORVENTNINGER TIL ÅRET 2010

Forventningerne til årsresultatet for 2010 er fortsat et EBITDA på mellem 50 og 100 mio. kr. før gevinster fra salg af ejendomme. EBITDA for de kommende tre kvartaler forventes at blive positivt og bedre kvartal for kvartal.

For første halvår forventes et fald i omsætningen, mens der forventes en svag stigning i andet halvår. Bruttoavanceprocenten forventes at kunne forbedres i forhold til 2009. Som følge af helårseffekten af de i 2009 iværksatte tiltag samt forventede yderligere effektiviseringer i 2010 forventes driftsomkostningerne at blive reduceret i størrelsesordenen 200 mio. kr.

Som følge af at den rentebærende gæld er nedbragt i forhold til 2009 og på baggrund af en forventning om uændret renteniveau forventes finansieringsomkostningerne reduceret i forhold til 2009.

Koncernens samlede aktiver og den rentebærende gæld forventes yderligere nedbragt ved frasalg af aktiviteter og aktiver bestemt for salg.

På grund af ustabiliteten i samfundet må forventningerne til 2010 fortsat betragtes som mere usikre end normalt.

BEGIVENHEDER EFTER DELÅRSPERIODENS UDLØB

Som beskrevet ovenfor er der efter delårsperiodens udløb gennemført salg af låsevirkomheder.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2010 for Sanistål A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finan-

sielle stilling pr. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Aalborg, den 4. maj 2010

Direktion:

Christian B. Lund

Flemming Glamann

Bestyrelse:

Ole Steen Andersen
formand

Jens Jørgen Madsen
næstformand

Per Gammelgaard

Steen Gede

Ole Enø Jørgensen

Benny Kirkeby

Walther V. Paulsen

Matthias Max Schön

Peter Vagn-Jensen

RESULTATOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	Note	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Nettoomsætning		834.761	1.100.018
Vareforbrug		-602.289	-863.649
Bruttoavance		232.472	236.369
Andre driftsindtægter		1.255	1.057
Andre eksterne omkostninger		-95.020	-111.037
Personaleomkostninger		-142.549	-188.965
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		-3.842	-62.576
Nedskrivninger		-	-
Afskrivninger		-17.303	-21.370
Primær drift (EBIT)		-21.145	-83.946
Andel af periodens resultat efter skat i associerede virksomheder		-	-
Finansielle indtægter		6.000	4.550
Finansielle omkostninger		-26.801	-34.570
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		-41.946	-113.966
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter		10.486	28.492
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter		-31.460	-85.474
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	3	-18.298	-16.285
Periodens resultat		-49.758	-101.759
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis		-27,02	-54,32
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet		-27,02	-54,24
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis		-17,09	-45,63
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet		-17,09	-45,56

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.		1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder		1.259	-1.258
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-6.781	-15.613
Værdireguleringer overført til finansielle poster		3.444	1.404
Skat af sikringsinstrumenter indregnet direkte på totalindkomsten		701	3.375
Anden totalindkomst efter skat		-1.377	-12.092
Periodens resultat		-49.758	-101.759
Totalindkomst i alt		-51.135	-113.851



BALANCE – KONCERNEN

tkr.	Note	31. marts 2010	31. december 2009	31. marts 2009
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill		213.767	213.767	213.767
Varemærker		42.500	43.125	112.500
Kundekreds		17.500	18.125	20.000
Software		12.571	12.972	11.907
		286.338	287.989	358.174
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		531.494	533.731	464.832
Driftsmateriel og inventar		245.409	256.373	289.435
		776.903	790.104	754.267
Andre langfristede aktiver				
Kapitalandele i associerede virksomheder		227.248	227.248	227.241
Udskudt skat		95.953	81.886	30.924
Huslejedeposita		15.030	14.915	13.483
		338.231	324.049	271.648
Langfristede aktiver i alt		1.401.472	1.402.142	1.384.089
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		623.049	618.375	963.516
Tilgodehavender		525.395	462.385	633.550
Periodeafgrænsningsposter		29.848	27.838	8.878
Likvide beholdninger		12.717	20.084	13.000
		1.191.009	1.128.682	1.618.944
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	3	415.507	449.895	632.746
Kortfristede aktiver i alt		1.606.516	1.578.577	2.251.690
AKTIVER I ALT		3.007.988	2.980.719	3.635.779

BALANCE – KONCERNEN

tkr.	Note	31. marts 2010	31. december 2009	31. marts 2009
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital		192.378	192.378	192.378
Andre reserver		-58.095	-56.718	-63.623
Overført resultat		-139.948	-90.190	133.366
Egenkapital i alt		-5.665	45.470	262.121
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Ansvarlig lånekapital		549.959	549.959	299.987
Kreditinstitutter		970.697	972.160	679.768
		1.520.656	1.522.119	979.755
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		657.339	609.722	1.354.896
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		435.597	394.457	511.439
Selskabsskat		1.817	4.378	2.455
Hensatte forpligtelser		-	-	287
		1.094.753	1.008.557	1.869.077
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	3	398.244	404.573	524.826
		1.492.997	1.413.130	2.393.903
Forpligtelser i alt		3.013.653	2.935.249	3.373.658
PASSIVER I ALT		3.007.988	2.980.719	3.635.779



PENGESTRØMSOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	Note	1. kvartal	1. kvartal
		2010	2009
Primær drift (EBIT)		-21.145	-83.946
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme		-	-
Af- og nedskrivninger		17.303	21.370
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		-	22.562
Hensatte forpligtelser		-	-1.667
Andre driftsposter		-	31
Kursreguleringer m.v.		966	-1.312
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-2.876	-42.962
Ændring i tilgodehavender		-67.170	73.291
Ændring i varebeholdninger		-4.674	199.495
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		46.907	-82.793
Renteindtægter, modtaget		6.000	4.550
Renteudgifter, betalt		-26.801	-34.571
Betalt selskabsskat		-674	446
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-49.288	117.457
Køb af immaterielle aktiver		-253	-1.463
Køb af materielle aktiver		-2.203	-12.263
Salg af materielle aktiver		-	-
Andre langfristede aktiver		-115	419
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-2.571	-13.307
Frie pengestrømme		-51.859	104.150
Fremmedfinansiering:			
Provenu ved låneoptagelse (ansvarlig lånekapital)		-	299.987
Afdrag til kreditinstitutter		-3.606	-17.658
Ændring på driftskreditter		48.099	-378.094
Aktionærerne:			
Erhvervelse af egne aktier		-	-2.702
Pengestrøm fra finansiering		44.493	-98.467
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	3	-8.854	3.800
Periodens pengestrøm		-16.220	9.483
Likvider primo		38.805	19.622
Kursregulering af likvider		-	-
Likvide beholdninger ultimo klassificeret som ophørende aktiviteter		-9.868	-16.105
Likvider ultimo		12.717	13.000

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERNEN

1 kvartal 2010 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital primo	192.378	-18.357	-12.393	-25.968	-90.190	-	45.470
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	-2.636	1.259	-	-49.758	-	-51.135
Andre reguleringer							
associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-	-
Erhvervelse af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-2.636	1.259	-	-49.758	-	-51.135
Egenkapital ultimo	192.378	-20.993	-11.134	-25.968	-139.948	-	-5.665

1. kvartal 2009 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital primo	192.378	-12.520	-13.278	-23.031	235.094	-	378.643
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	-10.834	-1.258	-	-101.759	-	-113.851
Andre reguleringer							
associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	31	-	31
Erhvervelse af egne aktier	-	-	-	-2.702	-	-	-2.702
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-10.834	-1.258	-2.702	-101.728	-	-116.522
Egenkapital ultimo	192.378	-23.354	-14.536	-25.733	133.366	-	262.121

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, samt kursreguleringer vedrørende sikringsaktioner der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier omfatter den akkumulerede kostpris på selskabets beholdning af egne aktier.



NOTER – KONCERNEN

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – koncernen

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

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret IFRS 3 "Business Combinations", IAS 27 "Consolidation and Separate Financial Statements", amendments to IAS 39 "Financial Instruments: Recognitions and Measurement: Eligible Hedged Item", dele af "improvements to IFRSs May 2008", amendment to IFRIC9 og IAS 39 "Embedded Derivatives", amendments to IFRS 2 "Group Cash-settled Share-based Payment Transactions", amendments to IFRS 1 "Additional Exemptions for First-Time Adopters og dele af "improvements to IFRS April 2009".

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

Note 2 – Segmentoplysninger

1. kvartal 2010 (tkr.)	Carl F International			
	Byggeri	Industri	(ophørende aktivitet)	I alt
Nettoomsætning	373.827	460.934	-	834.761
Driftsresultat	-32.013	-10.060	-	-42.073
Driftsresultat ikke fordelt				127
Resultat af associerede virksomheder				-
Driftsresultat af ophørende aktiviteter	-	-	-21.177	-21.177
Periodens resultat før skat	-32.013	-10.060	-21.177	-63.123
Segmentanlægsaktiver	639.415	406.293	-	1.045.708
Øvrige segmentaktiver	517.074	633.500	-	1.150.574
Kapitalandele i associerede virksomheder				227.248
Ikke fordelte aktiver				168.951
Ophørende aktiviteter	-	-	197.486	197.486
Aktiver bestemt for salg				218.021
Aktiver i alt	1.156.489	1.039.793	197.486	3.007.988
Segmentforpligtelser	232.738	237.372	-	470.110
Ikke fordelte forpligtelser				2.145.299
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	-	-	304.242	304.242
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg				94.002
Forpligtelser i alt	232.738	237.372	304.242	3.013.653
1. kvartal 2009 (tkr.)	Carl F International			
	Byggeri	Industri	(ophørende aktivitet)	I alt
Nettoomsætning	463.494	636.524	-	1.100.018
Driftsresultat	-39.713	-68.622	-	-108.335
Driftsresultat ikke fordelt				-5.631
Resultat af associerede virksomheder				-
Driftsresultat af ophørende aktiviteter	-	-	-21.713	-21.713
Periodens resultat før skat	-39.713	-68.622	-21.713	-135.679
Segmentanlægsaktiver	631.367	394.494	-	1.025.861
Øvrige segmentaktiver	642.192	969.853	-	1.612.045
Kapitalandele i associerede virksomheder				227.241
Ikke fordelte aktiver				137.886
Ophørende aktiviteter	-	-	306.247	306.247
Aktiver bestemt for salg				326.499
Aktiver i alt	1.273.559	1.364.347	306.247	3.635.779
Segmentforpligtelser	203.251	308.188	-	511.439
Ikke fordelte forpligtelser				2.337.393
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	-	-	340.266	340.266
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg				184.560
Forpligtelser i alt	203.251	308.188	340.266	3.373.658

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



tkr.	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Note 3 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg		
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg består af en ejendomsportefølje til salg, samt aktiviteterne i Carl F International A/S - som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 17 af 10. september 2009, hvor det blev besluttet, at aktiviteterne i Carl F International A/S skulle sælges. Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg består således af den resterende ejendomsportefølje og Carl F International A/S.		
Hoved- og nøgletal for ophørende aktiviteter		
Nettoomsætning	58.991	70.664
Omkostninger	-70.508	-92.377
Periodens resultat før skat	-11.517	-21.713
Skat af periodens resultat	2.879	5.428
Periodens resultat efter skat	-8.638	-16.285
Nedskrivninger til dagsværdi	-9.660	-
Skat af nedskrivninger	-	-
Værdireguleringer efter skat	-9.660	-
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-18.298	-16.285
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-19.330	-27.603
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-879	-198
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	11.355	31.601
Pengestrøm i alt	-8.854	3.800
Immaterielle aktiver	26.878	45.612
Materielle aktiver, grunde og bygninger	211.659	326.499
Materielle aktiver, driftsmateriel og inventar	22.877	22.593
Andre langfristede aktiver	1.065	1.506
Udskudt skat	14.474	8.256
Varebeholdninger	72.930	124.249
Tilgodehavender	55.756	87.926
Likvide beholdninger	9.868	16.105
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	415.507	632.746
Kreditinstitutter	246.554	247.829
Kreditinstitutter, prioritetsgæld	94.002	184.560
Øvrige forpligtelser	57.688	92.437
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	398.244	524.826
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-9,94	-8,69
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-9,94	-8,68

Note 4 – Nedskrivningstest

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

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

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

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

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