

Meddelelse 2009 nr. 07
Aalborg, den 25. april 2009

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

DELÅRSRAPPORT

FOR 1. KVARTAL 2009

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

Sanistål 

RESUMÉ FOR 1. KVARTAL AF 2009

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009.

Sanistål A/S realiserede i perioden et resultat før skat på -135,7 mio. kr. mod -12,5 mio. kr. i samme periode i 2008. Det negative resultat afspejler de kraftige effekter på omsætning og bruttoavance af den samfundsøkonomiske krise. Alene den negative udvikling i priserne og forbruget på det særligt konjunkturfølsomme stålområde tegner sig for mere end to tredjedele af tilbagegangen i resultatet i første kvartal, men også alle andre produktområder er ramt på omsætningen. De store besparelser på omkostningssiden, som er sat i værk i slutningen af 2008 og begyndelsen af 2009, og som også følger af overgangen til centrallagre, virker endnu kun med begrænset styrke. De vil i 2009 virke med i alt 300 mio. kr., men de slår først fuldt igennem i årets løb.

Perioderegnskabet er blandt andet karakteriseret ved:

- En omsætningstilbagegang på 474,9 mio. kr., og heraf udgør omsætningsnedgangen på stålprodukter alene 282,6 mio. kr. (43,0 %), mens omsætningsfaldet på øvrige produktgrupper udgør 192,3 mio. kr. (19,5 %).
- En stigning i bruttoavanceprocenten på alle andre produkter end stål, mens bruttoavancen på stål er faldet med 11,6 procentpoint på grund af effekten af de meget lave salgspriser.
- En tilbagegang i bruttoavancen på 146,3 mio. kr. som følge af faldet i omsætningen og i bruttoavanceprocenten på stål. Heraf udgør nedgangen i bruttoavancen på stålprodukter alene 88,9 mio. kr.
- En reduktion af driftsomkostningerne på 41,0 mio. kr., svarende til 10,6 % i forhold til samme periode sidste år.
- Dattervirksomhederne påvirker perioderesultatet negativt med et underskud på 29,1 mio. kr. mod et underskud på 7,7 mio. kr. i samme periode i 2008. Særligt de tre baltiske selskaber er hårdt ramt af den økonomiske verdenskrise og omsætningen er her faldet med 32,7 % i forhold til samme periode i 2008.
- Omlægningen til den nye logistikstruktur med 2 centrale lagre er nu næsten tilendebragt og begynder at vise sin værdi, og kvalitetsniveauet er hævet betydeligt. Logistikomkostningerne er i første kvartal stadig påvirket af brug af gamle stållagre, men de vil som følge af løbende effektiviseringer gradvist blive reduceret over de kommende kvartaler. For 2009 forventes en samlet besparelse i niveauet 100 mio. kr. i forhold til 2008.
- Der er i første kvartal skabt frie pengestrømme på 76,4 mio. kr. (2008: -33,9) væsentligst som følge af en planlagt reduktion i koncernens lagre. Koncernen har således en god likviditet, der sammen med de gennemførte rationaliseringstiltag skaber god forudsætning for koncernens fremtidige drift og udvikling.

Forventninger til året 2009

Det er ledelsens forventning, at der på trods af nedgangen i koncernens markeder og omsætning som følge af den tiltagende finanskriser vil kunne realiseres et resultat af driften (EBITDA) for 2009, der er bedre end resultatet for 2008. Den fortsat helt uforudsigelige udvikling på markedet og på stålpriser gør det umuligt at estimere resultatet for 2009 mere præcist.

Det er forventningen, at også 2. og 3. kvartal vil udvise underskud om end i stadig væsentligt mindre omfang end for 1. kvartal som følge af omkostningsreduktionerne, hvorefter der igen forventes positive

resultater af driften. Som baggrund herfor er det forventningen, at indtjeningen fra stålprodukter normaliseres i løbet af 3. kvartal 2009.

Det forventes endvidere, at der i løbet af året vil blive solgt danske ejendomme, der dels vil bidrage positivt til resultatdannelsen og egenkapitalen, dels vil reducere koncernens balance.

Aalborg, den 25. april 2009

Knud Erik Borup
Bestyrelsesformand

Christian B. Lund
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

(MDKK)	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	2008
Hovedtal:			
Resultat:			
Nettoomsætning	1.170,7	1.645,6	6.762,6
Bruttoavance	267,2	413,5	1.602,6
Primær drift (EBITDA)	-77,7	28,4	-69,7
Resultat før renter, skat og amortisering (EBITA)	-97,9	11,8	-245,9
Primær drift (EBIT)	-100,8	9,0	-257,8
Resultat af finansielle poster	-34,9	-21,5	-338,6
Resultat før skat	-135,7	-12,5	-596,4
Periodens resultat	-101,8	-9,4	-551,5
Pengestrømme:			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	89,9	41,5	-71,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-13,5	-75,4	-282,7
Frie pengestrømme	76,4	-33,9	-353,9
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12,5	69,7	292,6
Balance:			
Langfristede aktiver	1.462,1	1.929,3	1.434,4
Kortfristede aktiver	2.173,7	2.337,7	2.468,2
Aktiver i alt	3.635,8	4.267,0	3.902,6
Egenkapital	262,1	945,5	378,6
Ansvarlig lånekapital	300,0	-	-
Øvrig rentebærende gæld	2.467,1	2.517,8	2.831,2
Ikke-rentebærende gæld	606,6	803,7	692,8
Passiver i alt	3.635,8	4.267,0	3.902,6
Aktiekapital	192,4	192,4	192,4
Nøgletal:			
EBITDA-margin %	-6,6	1,7	-1,0
EBITA-margin %	-8,4	0,7	-3,6
EBIT-margin (overskudsgrad) %	-8,6	0,5	-3,8
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis*	-217,3	-19,9	-293,6
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvandet*	-217,0	-19,9	-289,0
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	47,9	22,1	-37,3
Afkastningsgrad (ROIC) %*	-13,8	1,6	-8,3
Egenkapitalens forrentning %*	-127,0	-3,9	-81,7
Price/Earning *	Neg.	Neg.	Neg.
Kurs / Indre værdi	0,6	1,0	0,4
Børskurs pr. 100 kr. aktie	87,0	482,5	89,7
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	142,2	503,4	201,5
Egenkapitalandel (Inkl. ansvarlig lånekapital) %	15,5	22,2	9,7

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009 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 yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2009.

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 25. april 2009

Direktion:

Christian B. Lund

Henning Vilslev

Bestyrelse:

Knud Erik Borup
formand

Steen Gede
næstformand

Ole Steen Andersen

Ole Enø Jørgensen

Jens Ole Klitgaard

Else L. Kristensen

Jens Jørgen Madsen

Walther V. Paulsen

Matthias Max Schön

Peter Vagn-Jensen

LEDELSESBERETNING

Saniståls forretningsgrundlag

Sanistål-koncernen er en videnbaseret servicevirksomhed, hvor det overordnede formål er leverings-sikkerhed, viden, produkter og servicekoncepter indenfor virksomhedens forretningsområder.

Sanistål servicerer primært kunder indenfor byggeri, industri og håndværk samt offentlige institutioner.

Koncernens hovedaktiviteter er rådgivning og distribution af ydelser indenfor VVS, Stål & Metal, Værktøj, Maskiner og Tekniske Produkter, Elteknik, Beslag & befæstelse samt Låse- og sikringsteknik. Hertil kommer integrerede forsynings- og logistikløsninger.

Den økonomiske udvikling

Periodens resultat før skat udgjorde -135,7 mio. kr. mod -12,5 mio. kr. i samme periode i 2008.

De væsentligste årsager til det negative resultat er den kraftige omsætningstilbagegang, der følger af den økonomiske krise i samfundet, de voldsomme og fortsatte fald i stålpriserne siden november 2008, samt det faktum, at de omkostningsreduktioner, der er gennemført ultimo 2008 og primo 2009, først slår fuldt igennem i løbet af året.

Omsætningen er reduceret med 474,9 mio. kr. svarende til 28,9 % i forhold til samme periode i 2008. Heraf udgør omsætningsnedgangen på stålprodukter alene 282,6 mio. kr., mens omsætningen på alle øvrige produktgrupper er faldet med 192,3 mio. kr., svarende til 19,5 %.

Bruttoavanceprocenten på stålprodukter er reduceret med 11,6 procentpoint som følge af de stærkt faldende stålpriser. I henhold til gældende regnskabsregler blev stållageret pr. 31.12.2008 nedskrevet til forventede nettosalgspriser, hvilket betyder, at der stort set ikke har kunnet opnås avance på stålomsætningen i første kvartal. Hertil kommer, at stålpriserne er fortsat med at falde indtil i dag, hvilket har betydet, at det noget mindre stållager pr. 31.03.2009 er nedskrevet med yderligere 21 mio. kr. Omsætningen på alle øvrige produktområder er sket til stigende bruttoavanceprocenter. Under et er bruttoavanceprocenten for koncernen faldet med 2,3 procentpoint.

Bruttoavancen i kroner er faldet med 146,3 mio. kr. svarende til 35,4 % som følge af faldet i omsætning og bruttoavanceprocent. Heraf udgør nedgangen i bruttoavancen på stålprodukter alene 88,9 mio. kr.

Omlægningen til den nye logistikstruktur med 2 centrale lagre er nu næsten tilendebragt og begynder at vise sin værdi. Logistikomkostningerne vil som følge af løbende effektiviseringer gradvist blive reduceret over de kommende kvartaler. For 2009 forventes en samlet besparelse i niveauet 100 mio. kr. i forhold til 2008. I første kvartal er lageromkostningerne fortsat belastet med 11 mio. kr. til drift af gamle stållagre. Denne belastning forsvinder delvis i andet kvartal og helt fra tredje kvartal.

De gennemførte omkostningsbesparelser ultimo 2008 og primo 2009 med en helårseffekt på samlet ca. 400 mio. kr., vil i 2009 slå igennem med ca. 300 mio. kr. I første kvartal er omkostningerne reduceret med 41 mio. kr. i forhold til 2008, men de resterende omkostningsreduktioner slår igennem i stigende tempo over resten af året. De får fuld effekt i 4. kvartal.

Koncernbalancen udgør 3.635,8 mio. kr. mod 4.267,0 mio. kr. ultimo marts 2008. Reduktionen i balancen på godt 600 mio. kr. kan foruden de i 2008 foretagne nedskrivninger på goodwill og aktierne i Brdr. A&O Johansen A/S på tilsammen 315 mio. kr. henføres til en reduktion af koncernens lagre på små 200 mio. kr. og en kraftig reduktion i pengebindingen i debitorer. Modsat har virket færdiggørelsen af stållageret i Taulov, som har øget anlægsaktiverne med 140 mio. kr. i forhold til marts 2008.

Egenkapitalen udgør pr. 31. marts 2009 262,1 mio. kr., hvilket er et fald på 116,5 mio. kr. i forhold til ultimo 2008. Faldet kan hovedsagelig henføres til periodens resultat efter skat -101,8 mio. kr., samt en midlertidig negativ værdiregulering af sikringsinstrumenter (10,8 mio. kr.). Egenkapitalandelen udgør 7,2 %, mod 9,7 % ultimo 2008. Hertil kommer at der primo 2009, som nærmere beskrevet i Årsrapporten for

2008, er etableret ansvarlig lånekapital for 300 mio. kr., hvorved den samlede ansvarlige kapital udgør 15,5 % af balancesummen.

Pengestrømmen fra driften udgør 89,9 mio. kr. mod 41,5 mio. kr. i samme periode i 2008. Pengestrømmen er som nævnt positivt påvirket af en reduktion i koncernens lagre kombineret med en reduktion i pengebindingen i debitorer. Pengestrømmen til investeringsaktivitet udgør 13,5 mio. kr. mod 75,3 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Det kraftige fald skyldes at de store investeringer i logistikken nu er afsluttet, og at der således i store træk kun foretages reinvesterings på niveau med afskrivningerne.

Sanistål's finansiering er fortsat tilrettelagt således, at selskabet har de nødvendige disponible kreditfaciliteter.

Koncernstruktur

Sanistål-koncernen består af moderselskabet Sanistål A/S samt de helejede dattervirksomheder Carl F International A/S, Serman & Tipsmark A/S, Max Schön AG (Tyskland og Polen), Sanistal SIA Letland, Sanistal OÜ Estland og UAB Sanistal Litauen.

Resultatudvikling for koncernen 1. kvartal 2009 (1. kvartal 2008)

(MDKK)	Netto-omsætning	Bruttoavance	Andre drifts-indtægter	Omkostninger	Resultat før skat
Sanistål A/S, moderselskabet	934,4	196,7	0,3	303,6	-106,6
Sanistål A/S, moderselskabet	1.344,6	315,4	0,3	320,5	-4,8
Carl F International A/S	72,2	30,8	0,8	53,3	-21,7
Carl F International A/S	104,8	45,9	1,3	57,7	-10,5
Serman & Tipsmark A/S	28,0	7,3	-	6,9	0,4
Serman & Tipsmark A/S	26,6	7,5	-	5,9	1,6
Max Schön AG, Tyskland/Polen	86,9	20,7	1,0	19,8	1,9
Max Schön AG, Tyskland/Polen	100,0	24,4	1,1	21,6	3,9
De baltiske lande	61,2	11,7	0,0	21,4	-9,7
De baltiske lande	90,9	20,3	0,3	23,3	-2,7
Interne elimineringer	-12,0	-	-0,3	-0,3	-
Interne elimineringer	-21,3	-	-0,3	-0,3	-
Dattervirksomheder	236,3	70,5	1,5	101,1	-29,1
Dattervirksomheder	301,0	98,1	2,4	108,2	-7,7
Sanistål-koncernen	1.170,7	267,2	1,8	404,7	-135,7
Sanistål-koncernen	1.645,6	413,5	2,7	428,7	-12,5

Sanistål A/S, moderselskabet

Moderselskabets resultat før skat udgjorde for 1. kvartal 2009 -106,6 mio. kr. mod -4,8 mio. kr. for samme periode i 2008.

De væsentligste årsager til det negative resultat er den kraftige omsætningstilbagegang, der følger af den økonomiske krise i samfundet, de voldsomme og fortsatte fald i stålpriserne siden november 2008, samt det faktum, at de omkostningsreduktioner, der er gennemført ultimo 2008 og primo 2009, først slår fuldt igennem i løbet af året.

Omsætningen i moderselskabet udgjorde i 1. kvartal 943,4 mio. kr., hvilket er 410,2 mio. kr. eller 30,5 % mindre end for samme periode sidste år. Tilbagegangen skyldes primært den økonomiske krise i samfundet og de fortsatte fald i stålpriserne. Omsætningen på stålprodukter er alene faldet med 271,8 mio. kr., svarende til 45,8 %, mens omsætningen på alle øvrige produkter er faldet med 138,4 mio. kr. eller 18,4 %.

Bruttoavancen er reduceret med 118,7 mio. kr. i forhold til samme periode i 2008 og udgør 196,7 mio. kr. Af reduktionen kan 85,6 mio. henføres til reduceret ståltonnage og reduceret indtjening på stålprodukter.

Bruttoavanceprocenten er reduceret med 2,4 procentpoint til 20,8 %. Faldet i bruttoavanceprocenten kan alene henføres til den lavere indtjening på stålprodukter, hvor bruttoavanceprocenten er faldet med 13,3 procentpoint. Alle øvrige produktområder har haft stigende bruttoavanceprocenter

De samlede omkostninger udgjorde 303,6 mio. kr., svarende til et fald på 16,9 mio. kr. eller 5,3 % i forhold til samme periode i 2008. De væsentligste årsager til faldet er den kraftige reduktion i antallet af medarbejdere, der blev initieret allerede i 4. kvartal 2008.

Incitamentsprogram

Der er medio april 2009 foretaget endelig opgørelse af antal optjente optioner vedrørende 2008.

Det optjente antal optioner udgør for den ordinære ordning 39.602 stk. (heraf direktion 14.283 stk.) til en udnyttelseskurs på 86,21.

I den særlige optionsordning for perioden 2008-2010 for direktionen og funktionschefgruppen er der i 2008 optjent 5.058 stk. (heraf direktion 1.824 stk.) til en udnyttelseskurs på 900.

Den ordinære ordning for direktion og funktionschefer er stillet i bero for 2009, under hensyntagen til den finansielle krise og selskabets aktuelle indtjeningssituation.

I den særlige optionsordning forventes optjeningen pr. 31.12.2009 at udgøre 4.216 stk. (heraf direktion 1.824 stk.) til en udnyttelseskurs på 900.

Dagsværdien (Black and Scholes) af udestående aktieoptioner pr. 31. marts 2009 udgør 1,6 mio.kr. (heraf direktion 0,6 mio.kr.).

Dattervirksomhederne

Udviklingen i de danske dattervirksomheder

Carl F International A/S

Carl F international A/S varetager salg og markedsføring af d line, andre arkitektdesignede produkter, låse- og adgangskontrol i Skandinavien samt beslag til dør- og vinduesindustrien primært i England.

Carl F International A/S har i løbet af 2008 og begyndelsen af 2009 foretaget en række strukturtilpasninger og reduktioner i antallet af ansatte, der samlet for 2009 forventes at reducere omkostningsniveauet med ca. 55 mio. kr. i forhold til 2008. Omkostningsreduktionerne slår først fuldt igennem fra 3. kvartal 2009.

Omsætningen i 1. kvartal 2009 udgør 72,2 mio. kr. og resultatet før skat udviser et underskud på 21,7 mio. kr. Der har i 1. kvartal været afholdt omkostninger af engangskaraktér på 1,2 mio. kr. ligesom resultatet har været negativt påvirket af valutakursreguleringer.

Serman & Tipsmark A/S

Serman & Tipsmark A/S udvikler, producerer og forhandler kundespecifikke hydraulikløsninger. Omsætningen i perioderegnskabet udgjorde 28,0 mio. kr. (2008: 26,6 mio. kr.) med et resultat før skat på 0,4 mio. kr. (2008: 1,6 mio. kr.). Dattervirksomheden har på trods af de vanskelige markedsvilkår for afsætning til dansk industri fortsat en rimelig ordrebeholdning.

Udviklingen i de udenlandske dattervirksomheder

Max Schön AG, Tyskland og Polen

Max Schön-gruppens aktiviteter omfatter områderne Stål & Rør og Værktøj, Maskiner & Tekniske produkter.

Omsætningen er realiseret med 86,9 mio. kr. (2008: 100,0 mio. kr.) og et resultat før skat på 1,9 mio. kr. (2008: 3,9 mio. kr.).

De baltiske selskaber

Omsætningen i de baltiske selskaber udgjorde i perioderegnskabet 61,2 mio. kr. (2008: 90,9 mio. kr.) med et resultat før skat på -9,7 mio. kr. (2008: -2,7 mio. kr.).

De baltiske lande er præget af en samfundsøkonomisk tilbagegang og af inflation. Som følge heraf er der iværksat store restruktureringer og omkostningsreduktioner, hvilket forventes at reducere de årlige omkostninger med i størrelsesordenen 35-40 mio. kr., som i væsentligt omfang ventes at slå igennem i 2009.

Forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling

Det er ledelsens forventning, at der på trods af nedgangen i koncernens markeder og omsætning som følge af den tiltagende finanskriser vil kunne realiseres et resultat af driften (EBITDA) for 2009, der er bedre end resultatet for 2008. Den fortsat helt uforudsigelige udvikling på markedet og på stålpriser gør det umuligt at estimere resultatet for 2009 mere præcist.

Det er forventningen, at også 2. og 3. kvartal vil udvise underskud om end i stadig væsentligt mindre omfang end for 1. kvartal som følge af omkostningsreduktionerne, hvorefter der igen forventes positive resultater af driften. Som baggrund herfor er det forventningen, at indtjeningen fra stålprodukter normaliseres i løbet af 3. kvartal 2009.

Som anført i Årsrapporten for 2008 er det besluttet at frasælge store dele af koncernens ejendomsportefølje for at styrke soliditeten og kapitalberedskabet – og samtidig øge resultatet før skat som følge af gevinster ved frasalgene.

Ejendommene er bogført til nedskrevne kostpriser, og selv i et presset ejendomsmarked ventes salgspriserne at ligge væsentligt højere. Lige i øjeblikket er den største forhindring for salg af ejendomme, at det er vanskeligt for køberne at opnå finansiering.

Forventningen om salg af 4 større ejendomme i 1. kvartal 2009, har således desværre ikke kunnet realiseres, idet investorerne - som følge af den finansielle krise - ikke har kunnet tilvejebringe den nødvendige finansiering.

Der arbejdes fortsat målrettet på at frasælge ejendommene og der forventes snart indgået nye aftaler med finansieringsforbehold.

RESULTATOPGØRELSE - KONCERNEN

(TDKK)	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
Nettoomsætning	1.170.682	1.645.552
Vareforbrug	-903.478	-1.232.081
Bruttoavance	267.204	413.471
Andre driftsindtægter	1.812	2.666
Andre eksterne omkostninger	-131.068	-145.989
Personaleomkostninger	-215.603	-241.712
Primær drift før afskrivning (EBITDA)	-77.655	28.436
Afskrivninger og amortiseringer	-23.154	-19.463
Primær drift (EBIT)	-100.809	8.973
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	4.401
Finansielle indtægter	5.799	6.412
Finansielle omkostninger	-40.669	-32.260
Resultat før skat (EBT)	-135.679	-12.474
Skat af periodens resultat	33.920	3.119
Periodens resultat	-101.759	-9.355
Gennemsnitligt antal aktier	1.923.784	1.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier	50.425	45.440
Gennemsnitligt antal aktier, basis	1.873.359	1.878.344
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner	2.800	2.031
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	1.876.159	1.880.375
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	-217,28	-19,92
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-216,95	-19,90

PENGESTRØMSOPGØRELSE - KONCERNEN

(TDKK)	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
Primær drift (EBIT)	-100.809	8.973
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	23.154	19.463
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	22.562	2.101
Hensatte forpligtelser	-1.667	-1.211
Andre driftsposter	31	325
Kursreguleringer m.v.	-1.258	-1.992
Renteindtægter, betalt	5.799	6.412
Renteudgifter, betalt	-40.669	-32.260
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-92.857	1.811
Ændring i tilgodehavender	74.430	-102.466
Ændring i varebeholdninger	205.368	-2.840
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-96.715	158.672
Betalt selskabsskat	-371	-13.695
Pengestrøm fra driftsaktivitet	89.855	41.482
Køb af immaterielle aktiver	-1.729	-4.667
Køb af materielle aktiver	-12.488	-69.723
Køb af associeret virksomhed	-	-206
Andre langfristede aktiver	712	-740
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-13.505	-75.336
Frie pengestrømme	76.350	-33.854
Fremmedfinansiering:		
Ansvarlig lånekapital	299.987	-
Afdrag til kreditinstitutter	-17.659	-1.993
Provenu ved låneoptagelse	-	23.887
Træk på driftskreditter	-346.493	8.948
Aktionærerne:		
Erhvervelse af egne aktier	-2.702	-
Pengestrøm fra finansiering	-66.867	30.842
Periodens pengestrøm	9.483	-3.012
Likvider primo	19.622	38.546
Likvider ultimo	29.105	35.534

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE - KONCERNEN

(TDKK)	31. marts 2009	31. december 2008	31. marts 2008
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	256.647	256.647	359.540
Varemærker	112.500	114.062	118.750
Kundekreds	20.000	20.625	22.500
Software	14.639	13.681	6.311
	403.786	405.015	507.101
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	464.832	476.445	462.969
Driftsmateriel og inventar	312.028	308.123	232.371
Materielle aktiver under opførelse	-	-	257.855
	776.860	784.568	953.195
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	227.241	227.241	455.827
Udskudt skat	39.180	1.888	-
Huslejedeposita	14.989	15.701	13.141
	281.410	244.830	468.968
Langfristede aktiver i alt	1.462.056	1.434.413	1.929.264
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	1.087.765	1.313.900	1.278.729
Tilgodehavender	721.476	782.830	920.222
Periodeafgrænsningsposter	8.877	25.414	35.076
Selskabsskat	-	-	55.522
Likvide beholdninger	29.105	19.622	35.534
Aktiver bestemt for salg	326.500	326.500	12.675
Kortfristede aktiver i alt	2.173.723	2.468.266	2.337.758
AKTIVER I ALT	3.635.779	3.902.679	4.267.022

BALANCE - KONCERNEN

(TDKK)	31. marts 2009	31. december 2008	31. marts 2008
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	192.378	192.378	192.378
Reserve for sikringstransaktioner	-23.354	-12.520	3.920
Reserve for valutakursregulering	-14.536	-13.278	-4.887
Overført resultat	107.633	212.063	744.737
Foreslået udbytte	-	-	9.392
Egenkapital i alt	262.121	378.643	945.540
Forpligtelser			
Ansvarlig lånekapital			
Ansvarlig lånekapital	299.987	-	-
	299.987	-	-
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	-	-	65.642
Kreditinstitutter	679.768	679.910	858.324
	979.755	679.910	923.966
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.602.725	1.964.076	1.652.544
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	604.595	688.767	726.265
Selskabsskat	1.736	2.110	-
Hensatte forpligtelser	287	1.954	11.789
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	184.560	187.219	6.918
	2.393.903	2.844.126	2.397.516
Forpligtelser i alt	3.373.658	3.524.036	3.321.482
PASSIVER I ALT	3.635.779	3.902.679	4.267.022

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERNEN

(TDKK)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Foreslæ- t udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.09	192.378	-12.520	-13.278	212.063	-	378.643
Årets indregnede indtægter og omkostninger		-10.834	-1.258	-101.759		-113.851
Udloddet udbytte					-	-
Aktiebaseret vederlæggelse				31		31
Erhvervelse af egne aktier				-2.702		-2.702
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-10.834	-1.258	-104.430	-	-116.522
Egenkapital 31.03.09	192.378	-23.354	-14.536	107.633	-	262.121

(TDKK)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.08	192.378	14.244	-2.895	753.767	9.392	966.886
Årets indregnede indtægter og omkostninger		-10.324	-1.992	-9.355		-21.671
Udloddet udbytte					-	-
Aktiebaseret vederlæggelse				325		325
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-10.324	-1.992	-9.030	-	-21.346
Egenkapital 31.03.08	192.378	3.920	-4.887	744.737	9.392	945.540

OPGØRELSE AF INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER – KONCERNEN

(TDKK)	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-1.258	-1.992
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-15.613	-13.016
Værdireguleringer overført til finansielle udgifter	1.404	-749
Skat af poster indregnet direkte i egenkapitalen	3.375	3.441
Nettoomkostninger og -indtægter indregnet direkte i egenkapitalen	-12.092	-12.316
Periodens resultat	-101.759	-9.355
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-113.851	-21.671

NOTER – KONCERNEN

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

Årsrapporten for 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret IAS 1 (ajourført 2007) "Præsentation af årsregnskaber", IFRS 8 "Driftssegmenter", IFRS 2 "Share-based Payment: Vesting Conditions and Cancellations", "amendments to IAS 32 and IAS 1", "amendments to IAS 39", amendments to IFRS 1 and IAS 27" og dele af "improvements to IFRSs May 2008". I 2009 er IFRIC 15 "Agreement for the Construction of Real Estate", IFRIC 16 "Hedges of Net Investment in a Foreign Operation" og IFRIC 17 "Distribution of Non-Cash Assets to Owners" godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende IFRIC som udstedt af IASB. Sanistål A/S har derfor førtidsimplementeret disse pr. 1. januar 2009, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

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

NOTER - KONCERNEN

Note 2 - Segmentoplysninger

(TDKK)	Byg	Stål- industri	Industri	Carl F	Carl F Inter- national	Seg- menter i alt	Ikke fordelt	Koncern
Aktiviteter – primært segment								
1. kvartal 2009 (1. kvartal 2008)								
Nettoomsætning	384.813	331.435	304.945	77.289	72.200	1.170.682	-	1.170.682
Nettoomsætning	457.934	600.851	366.464	115.525	104.778	1.645.552	-	1.645.552
Bruttoavance	89.509	22.874	93.225	30.761	30.835	267.204	-	267.204
Bruttoavance	110.206	97.860	117.481	41.985	45.939	413.471	-	413.471
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	755	755	1.057	1.812
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	1.312	1.312	1.354	2.666
Resultat Brødrene A&O Johansen A/S	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat Brødrene A&O Johansen A/S	-	-	-	-	-	-	4.401	4.401
Eksterne omkostninger	29.367	16.768	26.372	13.774	24.880	111.161	54.777	165.938
Eksterne omkostninger	30.759	13.999	28.849	12.682	22.855	109.144	62.693	171.837
Personaleomkostninger	41.908	18.286	49.360	17.302	26.638	153.494	62.109	215.603
Personaleomkostninger	48.808	21.502	46.498	21.224	33.199	171.231	70.481	241.712
Afskrivninger	1.071	504	1.736	361	1.784	5.456	17.698	23.154
Afskrivninger	1.151	602	1.874	295	1.709	5.631	13.832	19.463
Segmentbidrag (EBT)	17.163	-12.684	15.757	-676	-21.712	-2.152	-133.527	-135.679
Segmentbidrag (EBT)	29.488	61.757	40.260	7.784	-10.512	128.777	-141.251	-12.474
Segmentaktiver	507.150	495.174	411.610	364.730	381.676	2.160.340	1.475.439	3.635.779
Segmentaktiver	617.048	712.640	483.407	347.325	457.178	2.617.598	1.649.424	4.267.022

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