

Meddelelse 2009 nr. 19
Aalborg, den 19. november 2009

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

DELÅRSRAPPORT

FOR
3. 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 DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL 2009

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2009.

Som det fremgår af figuren nedenfor, var 3. kvartal på flere måder et positivt vendepunkt for koncernen.

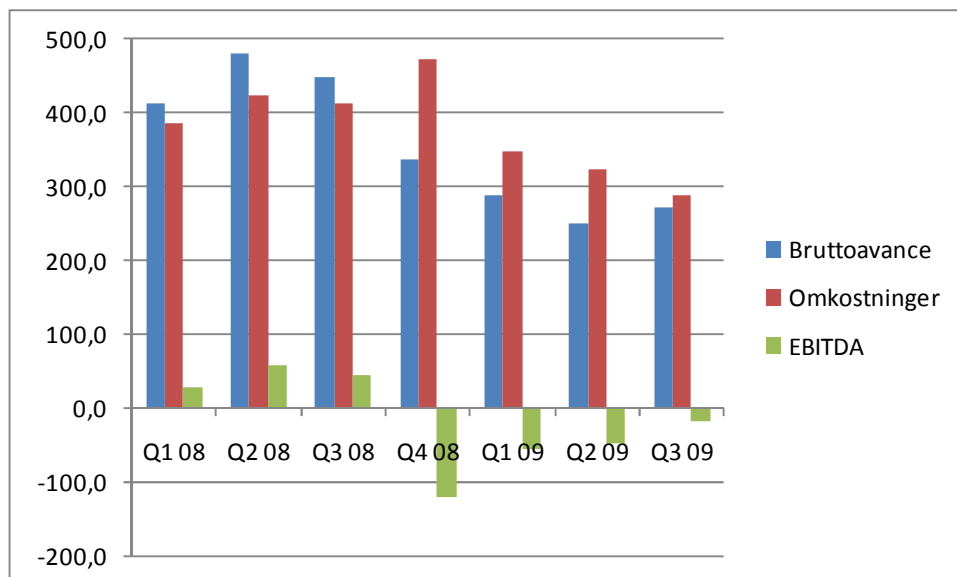
Den kraftige og tiltagende omsætnings- og bruttoavanceudvikling, der startede i 4. kvartal 2008 tog af i 3. kvartal, og stabiliserede sig med en bruttoavance i forhold til samme periode i 2008 på lige over indeks 60, mens den for 2. kvartal tilsvarende kun udgjorde godt indeks 52. En medvirkede årsag hertil var en stabilisering af priserne og en normalisering af avanceprocenterne på stål.

Samtidig slog de omfattende besparelsetiltag, der løbende er iværksat gennem året, igennem med en omkostningsreduktion på 124,0 mio. kr. i 3. kvartal i forhold til samme kvartal i 2008, hvilket svarer til en reduktion på godt 30%. Den tilsvarende omkostningsreduktion var for 2. og 1. kvartal på henholdsvis 100,1 mio. kr. (23,7%) og 39,9 mio. kr. (10,3%).

Således blev EBITDA for 3. kvartal -16,7 mio. kr. mod -47,9 og -56,7 mio. kr. for henholdsvis 2. og 1. kvartal i året.

Den positive likviditetsudvikling, der bl.a. som følge af lagerreduktioner har været skabt gennem hele året, fortsatte i 3. kvartal, hvor der blev skabt frie pengestrømme på 70,2 mio. kr. og koncernen rådede ved kvartalets udgang over uudnyttede kreditfaciliteter på 503,0 mio. kr.

Kvartalsvis udvikling hen over den samfundsøkonomiske krise (Mio. Kr.)



Bruttoavance og EBITDA for Q4 08 og Q1 09 er justeret for stålprisreguleringer med henholdsvis 78,4 og 21,0 mio. kr.

Samlet for perioden 1. januar til 30. september blev der realiseret et underskud før skat på 356,0 mio. kr. mod et underskud for samme periode sidste år på 319,5 mio. kr. Resultatet er negativt påvirket af ekstraordinære nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver med 66,6 mio. kr. (2008: 315,3 mio. kr.) og med stålprisnedskrivninger på 21,0 mio. kr. Herudover afspejler det negative resultat de kraftige effekter den samfundsøkonomiske krise har haft på omsætning og bruttoavance.

Som nævnt blev der ultimo 2008 iværksat store besparelser på omkostningssiden, som over flere gange er fulgt op af nye tiltag i løbet af 2009 i alle koncernens selskaber. Samlet for det første 3 kvartaler er der tale om en besparelse på 264,1 mio. kr. For hele året forventes omkostningerne reduceret med i størrelsesordenen 400 mio. kr. og helårseffekten i 2010 forventes at udgøre 500-600 mio. kr., svarende til 30-35% af omkostningerne i 2008.

De negative resultater for 2008 og for de første 3 kvartaler af 2009 har reduceret egenkapitalen væsentligt. For at sikre leverandørers, kunders og andre interessenters tillid har koncernen, som meddelt i meddelelse nr. 15 af 28. august 2009, derfor førtidigt genforhandlet sine kreditfaciliteter med bankerne og har indgået en aftale om forlængelse af kreditterne frem til marts 2011 og med intentionen om årlige 1-årige forlængelser heraf. Herudover er yderligere 250 mio. kr. af bankernes tilgodehavender pr. 30. september 2009 blevet konverteret til ansvarlig lånekapital, således at den ansvarlige lånekapital udgør 550 mio. kr. Herefter udgør den samlede ansvarlige kapital godt 20 % af balancen.

Koncernen har således en god likviditet og et kapitalberedskab, der sammen med de gennemførte rationaliseringstiltag skaber gode forudsætninger for koncernens fremtidige drift og udvikling.

Som tidligere meddelt arbejdes der målrettet på at frasælge ejendomme, og der blev ultimo halvåret lukket to handler med en samlet gevinst på 22,3 mio. kr. Samlet er der ejendomme til salg for godt 500 mio. kr. med en forventet fortjeneste på mere end 200 mio. kr.

I meddelelse nr. 17 af 10. september 2009 meddeltes det, at det var besluttet at igangsætte en proces for at identificere potentielle købere til aktiviteterne i Carl F International A/S, for yderligere at fokusere på den danske grossistvirksomhed som kerneforretning. Efterfølgende blev det i meddelelse nr. 18 af 30. oktober 2009 meddelt, at der var indgået en aftale med det engelske selskab Tommico Ltd. om, at de med virkning fra 30. oktober 2009 overtog 100 % af aktiekapitalen i Carl F International A/S' engelske datterselskab Carl F Petersen Ltd. og at salget medførte en fortjeneste på ca. 4 mio. kr. før transaktionsomkostninger.

Forventninger til året 2009/2010

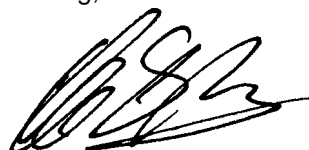
I meddelelse nr. 15 af 28. august 2009 offentliggjorde selskabet følgende forventning til resultatdannelsen for 2009:

"Det er nu ledelsens forventning, at der på grund af den voldsomme nedgang i koncernens markeder og omsætning som følge af finanskrisen og på trods af de kraftige omkostningsreduktioner vil opstå et underskud af driften (EBITDA) for 2009 på i størrelsesordenen 200 mio. kr. før gevinster fra salg af ejendomme. Som baggrund herfor er det forventningen, at bruttoavanceprocenten for stålprodukter normaliseres i løbet af 3. kvartal 2009.

For 2010 forventes det, at koncernen med uændret omsætning i forhold til 2009 vil kunne skabe et positivt driftsresultat (EBITDA) i niveauet 50-100 mio. kr. ligeledes før gevinster fra salg af ejendomme."

Den positive udvikling i 3. kvartal bestyrker disse forventninger.

Aalborg, den 19. november 2009



Ole Steen Andersen
Bestyrelsesformand



Christian B. Lund
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

(MDKK)	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	2008
Hovedtal:					
Resultat:					
Nettoomsætning	3.182,3	5.225,4	1.001,3	1.737,1	6.762,6
Bruttoavance	788,6	1.342,9	270,7	449,2	1.602,6
Primær drift (EBITDA)	-142,3	131,9	-16,7	43,6	-69,7
Resultat før renter, skat og amortisering (EBITA)	-269,3	-19,8	-36,6	-74,0	-245,9
Primær drift (EBIT)	-277,3	-28,2	-38,7	-76,8	-257,8
Resultat af finansielle poster	-78,7	-291,3	-21,3	-245,5	-338,6
Resultat før skat	-356,0	-319,5	-60,0	-322,3	-596,4
Periodens resultat	-266,8	-318,2	-45,0	-320,6	-551,5
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	263,9	-106,7	70,8	-65,0	-71,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	10,4	-234,1	-0,6	-51,6	-282,7
Frie pengestrømme	274,3	-340,8	70,2	-116,6	-353,9
Investeringer i materielle anlægsaktiver	26,2	229,9	3,2	53,4	292,6
Balance:					
Langfristede aktiver	1.431,5	1.642,8			1.434,4
Kortfristede aktiver	1.800,7	2.886,5			2.468,2
Aktiver i alt	3.232,2	4.529,3			3.902,6
Egenkapital	98,4	639,2			378,6
Ansvarlig lånekapital	550,0	-			-
Øvrig rentebærende gæld	2.014,2	2.836,5			2.831,2
Ikke-rentebærende gæld	569,6	1.053,6			692,8
Passiver i alt	3.232,2	4.529,3			3.902,6
Aktiekapital	192,4	192,4			192,4
Nøgletal:					
EBITDA-margin %	-4,5	2,5	-1,7	2,5	-1,0
EBITA-margin %	-8,5	-0,4	-3,7	-4,3	-3,6
EBIT-margin (overskudsgrad) %	-8,7	-0,5	-3,9	-4,4	-3,8
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis*	-192,1	-225,8	-97,7	-682,5	-293,6
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvandet*	-191,7	-225,3	-97,6	-681,8	-289,0
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	142,2	-56,7	38,4	-34,6	-37,3
Afkastningsgrad (ROIC) %*	-13,7	-0,9	-6,2	-9,2	-8,3
Egenkapitalens forrentning %*	-149,2	-52,7	-145,7	-159,0	-81,7
Price/Earning *	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Kurs / Indre værdi	1,6	0,8			0,4
Børskurs pr. 100 kr. aktie	83,5	288,4			89,7
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	53,5	340,2			201,5
Egenkapitalandel (Inkl. ansvarlig lånekapital) %	20,1	14,1			9,7

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. 30. september 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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 19. november 2009

Direktion:

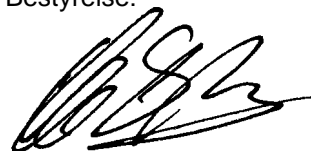


Christian B. Lund



Torben Thyregod

Bestyrelse:



Ole Steen Andersen
formand



Jens Jørgen Madsen
næstformand



Steen Gede



Ole Enø Jørgensen



Jens Ole Klitgaard



Else L. Kristensen



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 år til dato

Periodens resultat før skat udgjorde -356,0 mio. kr. mod -319,5 mio. kr. (heri indehold ekstraordinære nedskrivninger på 315,3 mio. kr.) i samme periode i 2008.

De væsentligste årsager til det negative resultat er foruden en ekstraordinær nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver (varemærker) vedrørende datterselskabet Carl F International på 66,6 mio. kr. og stålprisnedskrivninger på 21,0 mio. kr., den kraftige omsætningstilbagegang, der følger af den økonomiske krise i samfundet og det fortsatte fald i stålpriserne. Stålpriserne har dog siden juli måned stabiliseret sig.

Omsætningen er faldet med 2.043,1 mio. kr. svarende til godt 39% i forhold til samme periode sidste år. Heraf udgør omsætningsnedgangen på stålprodukter alene 1.233,0 mio. kr. (57,1%), mens omsætningen på øvrige produktgrupper er faldet med 810,1 mio. kr. (26,4%).

Bruttoavanceprocenten er faldet med 554 mio. kr. som følge af faldet i omsætningen og i bruttoavanceprocenten på stål. Det svarer til et fald på godt 41 % i forhold til samme periode sidste år. Heraf udgør nedgangen i bruttoavanceprocenten på stålprodukter alene 307,8 mio. kr. For øvrige produkter har der været stigende bruttoavancer.

Bruttoavanceprocenten på stålprodukter er reduceret med 7,6 procentpoint som følge af de stærkt faldende stålpriser. Avanceprocenten er dog blevet normaliseret i løbet af 3. kvartal. I henhold til gældende regnskabsregler blev stålageret pr. 31.12.2008 nedskrevet til forventede nettosalgspriser. Hertil kommer, at stålpriserne fortsatte fald i 1. kvartal betød en yderligere nedskrivning med 21 mio. kr. På grund af de stærkt faldende stålpriser er den samlede bruttoavanceprocent for koncernen faldet med 1,2 procentpoint. Alle øvrige produktområder har haft stigende bruttoavanceprocenter.

Bruttoavanceprocenten er faldet med 554,2 mio. kr. svarende til 41,3% som følge af faldet i omsætning og bruttoavanceprocent. Heraf udgør nedgangen i bruttoavanceprocenten på stålprodukter alene 307,8 mio. kr.

For at imødegå den voldsomme omsætnings- og bruttoavanceprocenttilbagegang blev der ultimo 2008 iværksat store besparelser på omkostningssiden, som over flere gange er fulgt op af nye tiltag i løbet af 2009 i alle koncernens selskaber. Besparelserne, der i væsentligt omfang består af reduktioner i antallet af ansatte, har en vis indtrængningstid. Således var omkostningerne i 1. kvartal 2009 reduceret med ca. 40 mio. kr. i forhold til samme periode året før, for andet kvartal med 100 mio. kr. og for 3. kvartal med 124 mio. kr. Samlet for det første 3 kvartaler er der således tale om en besparelse på 264 mio. kr. For hele året forventes omkostningerne reduceret med i størrelsesordenen 400 mio. kr. og helårseffekten i 2010 af forventes at udgøre 5 - 600 mio. kr., hvilket svarer til 30-35 % af omkostningerne i 2008.

Koncernbalancen udgør 3.232,2 mio. kr. mod 4.529,3 mio. kr. ultimo september 2008. Reduktionen i balancen på 1.297 mio. kr. kan henføres til en reduktion af koncernens lagre på 728 mio. kr. og en reduktion i pengebindingen i koncernens debitorer på 491 mio. kr.

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2009 98,4 mio. kr., hvilket er et fald på 280,2 mio. kr. i forhold til ultimo 2008. Faldet kan hovedsagelig henføres til periodens resultat efter skat -266,8 mio. kr., samt en midlertidig negativ værdiregulering af sikringsinstrumenter (7,9 mio. kr.).

Egenkapitalandelen udgør 3,0 %, mod 9,7 % ultimo 2008. Hertil kommer at der i 2009, er etableret ansvarlig lånekapital for 550 mio. kr., hvorved den samlede ansvarlige kapital udgør 20,1% af balancesummen.

Pengestrømmen er positivt påvirket af en væsentlig reduktion i koncernens lagre (514,9 mio. kr.) kombineret med en reduktion i pengebindingen i debitorer (129,4 mio. kr.). Pengestrømmen vedrørende investeringsaktivitet netto udgør 10,4 mio. kr. mod -234,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Det kraftige fald skyldes, at de store investeringer i logistikken nu er afsluttet, og at der således i store træk kun foretages reinvesteringer på niveau med afskrivningerne. Årsagen til at pengestrømmen vedrørende investeringsaktivitet er positiv, skyldes salget af 2 ejendomme.

Der er således skabt frie pengestrømme på 274,3 mio. kr. i årets første 3 kvartaler, hvilket sammen med den ansvarlige lånekapital på 550,0 mio. kr. har nedbragt trækket på driftskreditterne med 777,4 mio. kr. Herefter råder koncernen pr. 30. september 2009 over uudnyttede trækingsfaciliteter på 503,0 mio. kr.

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 9 mdr. 2009 (9 mdr. 2008)

(MDKK)	Netto-omsætning	Bruttoavance	Andre drifts-indtægter	Omkostninger	Resultat før skat
Sanistål A/S, moderselskabet	2.509,6	595,6	23,1	891,8	-273,1
Sanistål A/S, moderselskabet	4.165,3	1.039,5	7,0	1.326,6	-280,1
Carl F International A/S	217,0	84,3	1,5	142,5	-56,7
Carl F International A/S	350,8	131,0	1,5	190,5	-58,0
Serman & Tipsmark A/S	56,9	13,5	-	21,0	-7,5
Serman & Tipsmark A/S	87,0	24,1	-	18,0	6,1
Max Schön AG, Tyskland/Polen	245,9	58,3	3,5	59,9	1,9
Max Schön AG, Tyskland/Polen	357,4	81,7	3,3	68,3	16,7
De baltiske lande	188,7	36,9	0,3	57,8	-20,6
De baltiske lande	323,6	66,6	0,6	71,4	-4,2
Interne eliminerings	-35,8	-	-0,9	-0,9	-
Interne eliminerings	-58,7	-	-1,0	-1,0	-
Dattervirksomheder	672,7	193,0	4,4	280,3	-82,9
Dattervirksomheder	1.060,1	303,4	4,4	347,2	-39,4
Sanistål-koncernen	3.182,3	788,6	27,5	1.172,1	-356,0
Sanistål-koncernen	5.225,4	1.342,9	11,4	1.673,8	-319,5

Sanistål A/S, moderselskabet

Moderselskabets resultat før skat udgjorde for 1. halvår 2009 -273,1 mio. kr. mod -280,1 mio. kr. for samme periode i 2008.

De væsentligste årsager til det negative resultat er foruden den ekstraordinære nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver vedrørende datterselskabet Carl F International på 66,6 mio. kr. (*foretaget i 1 halvår 2009*) og den kraftige omsætningstilbagegang, der følger af den økonomiske krise i samfundet og det kraftige fald i stålpriserne siden november 2008.

Omsætningen i moderselskabet udgjorde 2.509,6 mio. kr., hvilket er 1.655,7 mio. kr. eller 39,7% 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 1.126,0 mio. kr. svarende til 59,2%, mens omsætningen på alle øvrige produkter er faldet med 529,7 mio. kr. eller 23,4%. En medvirkende årsag til faldet i omsætningen på stålprodukter er også, at selskabet har valgt at fravælge forskrivningsordrer med meget lave bruttoavancer.

Bruttoavanceprocenten er reduceret med 1,3 procentpoint til 23,7 %. Faldet i bruttoavanceprocenten kan alene henføres til den lavere indtjening på stålprodukter, hvor bruttoavanceprocenten er faldet med 8,9 procentpoint. Avanceprocenten på stål er dog normaliseret i løbet af 3. kvartal. Alle øvrige produktområder har haft stigende bruttoavanceprocenter.

Bruttoavancen er således reduceret med 443,9 mio. kr. i forhold til samme periode i 2008 og udgør 595,6 mio. kr. Af reduktionen kan 286,8 mio. henføres til reduceret ståltonnage og reduceret indtjening på stålprodukter.

Omlægningen til den nye logistikstruktur med 2 centrale lagre er nu tilendebragt og begynder at vise sin værdi. Således er logistikomkostningerne reduceret med godt 30 mio.kr. fra 1. til 3. kvartal svarende til 20%.

De samlede omkostninger før nedskrivning af varemærker med 66,6 mio. kr. udgjorde 825,2 mio. kr., svarende til et fald på 186,0 mio. kr. eller 18,4 % i forhold til samme periode i 2008. De væsentligste årsager til faldet er den kraftige reduktion i antallet af medarbejdere, der blev initieret i 4. kvartal 2008.

Incitamentsprogram

For 2009 er der ikke etableret programmer for bonusoptioner udover den særlige aktieoptionsordning.

Dagsværdien (Black and Scholes) af udestående aktieoptioner pr. 30. september 2009 udgør 1,4 mio. kr. (heraf direktion 0,3 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.

Omsætningen i perioderegnskabet udgør 217,0 mio. kr. og resultatet før skat udviser et underskud på 56,7 mio. kr.

Carl F International A/S har i løbet af 2008 og 2009 foretaget væsentlige restruktureringsiltag, med henblik på at skabe en rentabel drift. Der er således skabt omkostningsreduktioner med en helårseffekt på i størrelsesordenen 150 mio. kr., hvoraf mere end halvdelen forventes realiseret i 2009.

Serman & Tipsmark A/S

Serman & Tipsmark A/S udvikler, producerer og forhandler kundespecifikke hydraulikløsninger. Omsætningen i perioderegnskabet udgjorde 56,9 mio. kr. (2008: 87,0 mio. kr.) med et resultat før skat på -7,5 mio. kr. (2008: 6,1 mio. kr.). Også i Serman & Tipsmark A/S er der foretaget væsentlige omkostningsreduktioner i løbet af 2009.

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 245,9 mio. kr. (2008: 357,4 mio. kr.) og et resultat før skat på 1,9 mio. kr. (2008: 16,7 mio. kr.).

De baltiske selskaber

Omsætningen i de baltiske selskaber udgjorde i perioderegnskabet 188,7 mio. kr. (2008: 323,6 mio. kr.) med et resultat før skat på -20,6 mio. kr. (2008: -4,2 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

I meddelelse nr. 15 af 28. august 2009 offentliggjorde selskabet følgende forventning til resultatdannelsen for 2009:

"Det er nu ledelsens forventning, at der på grund af den voldsomme nedgang i koncernens markeder og omsætning som følge af finanskrisen og på trods af de kraftige omkostningsreduktioner vil opstå et underskud af driften (EBITDA) for 2009 på i størrelsesordenen 200 mio. kr. før gevinster fra salg af ejendomme. Som baggrund herfor er det forventningen, at bruttoavanceprocenten for stålprodukter normaliseres i løbet af 3. kvartal 2009.

For 2010 forventes det, at koncernen med uændret omsætning i forhold til 2009 vil kunne skabe et positivt driftsresultat (EBITDA) i niveauet 50-100 mio. kr. ligeledes før gevinster fra salg af ejendomme."

Den positive udvikling i 3. kvartal bestyrker disse forventninger.

RESULTATOPGØRELSE - KONCERNEN

(TDKK)	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008
Nettoomsætning	3.182.257	5.225.439	1.001.311	1.737.062
Vareforbrug	-2.393.632	-3.882.566	-730.655	-1.287.841
Bruttoavance	788.625	1.342.873	270.656	449.221
Andre driftsindtægter	27.491	11.453	1.524	7.329
Andre eksterne omkostninger	-351.849	-470.081	-102.391	-160.783
Personaleomkostninger	-606.530	-752.350	-186.464	-252.142
Primær drift før afskrivning (EBITDA)	-142.263	131.895	-16.675	43.625
Nedskrivninger	-66.562	-100.000	-	-100.000
Afskrivninger og amortiseringer	-68.512	-60.070	-22.023	-20.392
Primær drift (EBIT)	-277.337	-28.175	-38.698	-76.767
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	759	865	-	-
Nedskrivning af kapitalandel i associerede virksomheder	-	-215.277	-	-215.277
Finansielle indtægter	17.032	21.650	6.295	7.630
Finansielle omkostninger	-96.494	-98.535	-27.561	-37.905
Resultat før skat (EBT)	-356.040	-319.472	-59.964	-322.319
Skat af periodens resultat	89.200	1.265	14.991	1.761
Periodens resultat	-266.840	-318.207	-44.973	-320.558
Gennemsnitligt antal aktier	1.923.784	1.923.784	1.923.784	1.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier	71.639	45.149	82.481	44.981
Gennemsnitligt antal aktier, basis	1.852.145	1.878.635	1.841.303	1.878.803
Udvandings-effekt af udestående aktieoptioner	3.557	4.733	2.382	1.984
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	1.855.702	1.883.368	1.843.685	1.880.787
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	-192,09	-225,84	-97,70	-682,47
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-191,73	-225,28	-97,57	-681,75

PENGESTRØMSOPGØRELSE - KONCERNEN

(TDKK)	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008
Primær drift (EBIT)	-277.337	-28.175
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	112.959	154.064
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	22.151	13.375
Hensatte forpligtelser	-1.954	-4.174
Andre driftsposter	93	1.625
Kursreguleringer m.v.	-2.735	-3.687
Renteindtægter, betalt	17.032	21.650
Renteudgifter, betalt	-96.494	-98.535
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-226.285	56.143
Ændring i tilgodehavender	128.026	-318.274
Ændring i varebeholdninger	494.124	-250.872
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-130.058	411.322
Betalt selskabsskat	-1.920	-5.087
Pengestrøm fra driftsaktivitet	263.887	-106.768
Køb af immaterielle aktiver	-4.134	-3.042
Køb af materielle aktiver	-26.166	-229.881
Salg af materielle aktiver (ejendomme)	40.280	-
Køb af associeret virksomhed	-	-206
Andre langfristede aktiver	437	-943
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	10.417	-234.072
Frie pengestrømme	274.304	-340.840
Fremmedfinansiering:		
Ansvarlig lånekapital	549.987	-
Afdrag til kreditinstitutter	-39.561	-13.938
Provenu ved låneoptagelse	-	33.118
Træk på driftskreditter	-777.441	330.410
Aktionærerne:		
Betalt udbytte	-	-9.392
Erhvervelse af egne aktier	-2.938	-
Afhændelse af aktier til medarbejdere	-	148
Pengestrøm fra finansiering	-269.953	340.346
Periodens pengestrøm	4.351	-494
Likvider primo	19.622	38.546
Likvider ultimo	23.973	38.052

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE - KONCERNEN

(TDKK)	30. september 2009	31. december 2008	30. september 2008
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	256.647	256.647	259.503
Varemærker	43.750	114.062	115.625
Kundekreds	18.750	20.625	21.250
Software	15.377	13.681	3.524
	334.524	405.015	399.902
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	467.449	476.445	363.160
Driftsmateriel og inventar	292.267	308.123	286.907
Materielle aktiver under opførelse	-	-	342.540
	759.716	784.568	992.607
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	228.086	227.241	237.014
Udskudt skat	93.929	1.888	-
Huslejedeposita	15.264	15.701	13.344
	337.279	244.830	250.358
Langfristede aktiver i alt	1.431.519	1.434.413	1.642.867
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	799.009	1.313.900	1.526.761
Tilgodehavender	656.543	782.830	1.147.560
Periodeafgrænsningsposter	22.291	25.414	21.618
Selskabsskat	-	-	41.179
Likvide beholdninger	23.973	19.622	38.052
Aktiver bestemt for salg	298.904	326.500	111.301
Kortfristede aktiver i alt	1.800.720	2.468.266	2.886.471
AKTIVER I ALT	3.232.239	3.902.679	4.529.338

BALANCE - KONCERNEN

(TDKK)	30. september 2009	31. december 2008	30. september 2008
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	192.378	192.378	192.378
Reserve for sikringstransaktioner	-20.396	-12.520	10.930
Reserve for valutakursregulering	-15.927	-13.278	-6.582
Overført resultat	-57.622	212.063	442.513
Foreslået udbytte	-	-	-
Egenkapital i alt	98.433	378.643	639.239
Forpligtelser			
Ansvarlig lånekapital			
Ansvarlig lånekapital	549.987	-	-
	549.987	-	-
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	-	-	65.824
Kreditinstitutter	675.546	679.910	819.764
	675.546	679.910	885.588
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.172.720	1.964.076	1.964.201
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	568.996	688.767	978.915
Selskabsskat	620	2.110	-
Hensatte forpligtelser	-	1.954	8.826
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	165.937	187.219	52.569
	1.908.273	2.844.126	3.004.511
Forpligtelser i alt	3.133.806	3.524.036	3.890.099
PASSIVER I ALT	3.232.239	3.902.679	4.529.338

Note: Egenkapitalen i moderselskabet udgjorde pr. 30. september 2009 172,3 mio. kr. Forskellen stammer fra forskellige principper for værdiansættelse af kapitalandele i datterselskaber, der i moderselskabet optages til anskaffelsesværdi og i koncernen til indre værdi.

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		-7.876	-2.649	-266.840		-277.365
Udloddet udbytte					-	-
Aktiebaseret vederlæggelse				93		93
Erhvervelse af egne aktier				-2.938		-2.938
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-7.876	-2.649	-269.685	-	-280.210
Egenkapital 30.09.09	192.378	-20.396	-15.927	-57.622	-	98.433

(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
Ændring af regnskabspraksis 2008				5.180		5.180
Korrigeret egenkapital 01.01.08	192.378	14.244	-2.895	758.947	9.392	972.066
Årets indregnede indtægter og omkostninger		-3.314	-3.687	-318.207		-325.208
Udloddet udbytte					-9.392	-9.392
Aktiebaseret vederlæggelse				1.625		1.625
Salg af egne aktier ved incitamentsprogram				148		148
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-3.314	-3.687	-316.434	-9.392	-332.827
Egenkapital 30.09.08	192.378	10.930	-6.582	442.513	-	639.239

**OPGØRELSE AF INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER –
KONCERNEN**

(TDKK)	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-2.649	-3.687
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-18.624	-1.937
Værdireguleringer overført til finansielle udgifter	8.337	-2.482
Skat af poster indregnet direkte i egenkapitalen	2.411	1.105
Nettoomkostninger og -indtægter indregnet direkte i egenkapitalen	-10.525	-7.001
Periodens resultat	-266.840	-318.207
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-277.365	-325.208

NOTER – KONCERNEN

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten, der ikke er revideret 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.

Note 2 – Andre driftsindtægter

(TDKK)	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008
Huslejeindtægter m.v.	5.376	5.447
Avance ved salg af ejendomme	22.115	6.006
	27.491	11.453

Note 3 – Nedskrivningstest

Nedskrivningstests gennemføres, hvis der er indikationer for et nedskrivningsbehov, dog mindst årligt i forbindelse med bestyrelsen og direktionens strategigennemgang. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdierne, som er fastlagt ved anvendelsen af forventede fremtidige pengestrømme.

Forventet fremtidige frie pengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende 3-4 år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, EBIT, arbejdskapital, faste aktiver og vækstforudsætningerne for årene efter de kommende tre år.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende 3-4 år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentligste parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede pengestrømme. Fremskrivninger efter de kommende 3-4 år 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 før skat, og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte segmenter.

Ved nedskrivningstesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder. Den regnskabsmæssige værdi omfatter goodwill og øvrige nettoaktiver.

Ledelsen vurderede pr. 30. juni 2009 at der var indikationer på et nedskrivningsbehov på Immaterielle anlægsaktiver vedrørende Carl F International A/S. Pr. 30. september var det endvidere ledelsens vurdering at der kunne være indikationer på et nedskrivningsbehov på Immaterielle anlægsaktiver vedrørende aktiviteterne i Baltikum, mens der ikke var indikationer på nedskrivningsbehov vedrørende øvrige immaterielle anlægsaktiver som i den væsentligste relaterer sig til moderselskabet.

Carl F International A/S

Som følge af udviklingen i Carl F International A/S og den generelle udvikling i markedsforholdene blev det pr. 30. juni 2009 vurderet, at der var et nedskrivningsbehov på 66,6 mio. kr. vedrørende varemærker. Nedskrivningen blev foretaget pr. samme dato.

Øvrige langfristede aktiver

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige langfristede immaterielle aktiver, der omfatter kundekredse og software.

De baltiske selskaber

Som følge af udviklingen i de baltiske selskaber og forventningen til den fremtidige udvikling blev det pr. 30. september 2009 via en nedskrivningstest vurderet, at der på trods af den generelle udvikling i markedsforholdene i Baltikum ikke var behov for nedskrivninger på immaterielle aktiver.

NOTER – KONCERNEN

Note 4 - Segmentoplysninger

(TDKK)	Byggeri	Industri	Carl F International	Segmenter i alt	Ikke fordelt	Koncern
Aktiviteter – primært segment 9 mdr. 2009 (9 mdr. 2008)						
Nettoomsætning	1.339.775	1.625.509	216.973	3.182.257	-	3.182.257
Nettoomsætning	1.773.893	3.100.748	350.798	5.225.439	-	5.225.439
Bruttoavance	347.126	357.191	84.308	788.625	-	788.625
Bruttoavance	475.153	736.762	130.958	1.342.873	-	1.342.873
Andre driftsindtægter	-	-	1.539	1.539	25.952	27.491
Andre driftsindtægter	-	-	1.497	1.497	9.956	11.453
Resultat Brødrene A&O Johansen A/S	-	-	-	-	759	759
Resultat Brødrene A&O Johansen A/S	-	-	-	-	865	865
Nedskrivning af ejerandel Brødrene A&O Johansen A/S	-	-	-	-	-	-
Nedskrivning af ejerandel Brødrene A&O Johansen A/S	-	-	-	-	215.277	215.277
Eksterne omkostninger	118.979	112.339	62.517	293.835	137.476	431.311
Eksterne omkostninger	137.573	144.409	75.459	357.441	189.525	546.966
Personaleomkostninger	171.547	181.970	74.497	428.014	178.516	606.530
Personaleomkostninger	216.561	206.213	109.867	532.641	219.709	752.350
Nedskrivninger	-	-	-	-	66.562	66.562
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Afskrivninger	4.420	6.894	5.536	16.850	51.662	68.512
Afskrivninger	4.393	7.474	5.188	17.055	143.015	160.070
Segmentbidrag (EBT)	52.180	55.988	-56.703	51.465	-407.505	-356.040
Segmentbidrag (EBT)	116.626	378.666	-58.059	437.233	-756.705	-319.472
Segmentaktiver	1.015.539	1.310.072	355.559	2.681.170	1.848.168	4.529.338
Segmentaktiver	803.673	717.157	247.651	1.768.481	1.463.758	3.232.239

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