

Københavns Fondsbørs
Nicolaj Plads 6
1007 København K

Meddelelse 2006 nr. 4

12 sider

Kontaktpersoner:

Adm. direktør Christian B. Lund
Direktør Henning Vilslev
Tlf. 9630 6000

Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2006

Bestyrelsen for Sanistål A/S har i dag godkendt selskabets regnskab for perioden 1. januar til 31. marts 2006.

Sanistål realiserede et resultat før skat på 43,8 mio.kr. mod 36,4 mio.kr. i samme periode i 2005.

Perioderegnskabet er blandt andet karakteriseret af:

- Sanistål-koncernens organiske omsætningsvækst udgør 22,0% i forhold til samme periode i 2005.
- Resultatudviklingen er positivt påvirket af et forøget antal arbejdsdage i 1. kvartal 2006 i forhold til 1. kvartal 2005.
- Dattervirksomheder påvirker med et overskud på 0,8 mio. kr. mod 2,7 mio. kr. i samme periode i 2005.
- Negativ "Stålprisudvikling ¹⁾" i forhold til samme periode i 2005 udgør 9,7 mio.kr.
1) "Stålprisudviklingen" defineres som afvigelsen mellem indtjeningen på stål i det aktuelle år og indtjeningen på stål i det foregående år (basisåret), hvor beregningen for begge år foretages på basisårets mængde.
- Negativ "Stålpriseffekt ²⁾" på 8,1 mio.kr., mod en positiv "Stålpriseffekt" på 5,2 mio.kr. i samme periode i 2005.
2) "Stålpriseffekten" defineres som afvigelsen mellem indtjeningen på stål i det aktuelle år og den gennemsnitlige indtjening på en tilsvarende mængde stål i de 3 forudgående regnskabsår (basisperioden).
- Resultat efter skat pr. aktie (EPS) udgør 66,6 kr. mod 54,0 kr. pr. aktie i samme periode i 2005

For 2006 forventes fortsat et resultat før skat i niveauet 125 - 150 mio. kr., svarende til et resultat pr. aktie (EPS) i niveauet 48 - 57 kr.

Beslutning om opførsel af nye centrallagre i trekantområdet. Lagrene forventes i fuld drift fra 2009. Nettoinvesteringen udgør 450-500 mio.kr. og den årlige positive resultatpåvirkning fra 2009, forventes at være i niveauet 50-60 mio.kr. ved det prognosticerede omsætningsniveau.

Aalborg, den 22. april 2006

Knud Erik Borup
Bestyrelsesformand

Christian B. Lund
Adm. direktør

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2006 for Sanistål A/S.

Delårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2006.

Aalborg, den 22. april 2006

Direktion:

Christian B. Lund

Ole Graversen

Henning Vilslev

Bestyrelse:

Knud Erik Borup
formand

Steen Gede
næstformand

Bo Jensen

Uffe B. Johansen

Niels Knudsen

Else L. Kristensen

Walther V. Paulsen

Matthias Max Schön

Peter Vagn-Jensen

HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio.kr.	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Året 2005
Hovedtal:			
Resultat:			
Nettomsætning	1.088,5	892,5	3.919,3
Bruttoavance	250,6	211,4	916,5
Resultat af ordinær primær drift	44,3	38,6	161,5
Resultat før renter, skat og amortisering (EBITA)	45,6	38,6	169,8
Primær drift (EBIT)	45,6	38,6	169,8
Resultat af finansielle poster	-1,8	-2,2	-7,8
Resultat før skat	43,8	36,4	162,0
Periodens resultat (efter 28% skat)	31,6	25,5	118,7
Balance:			
Langfristede aktiver	471,2	436,0	455,2
Kortfristede aktiver	1.346,0	1.244,8	1199,8
Aktiver i alt	1.817,2	1.680,8	1.655,0
Egenkapital	879,9	784,3	842,4
Rentebærende gæld	414,6	481,1	416,4
Ikke-rentebærende gæld	522,7	415,4	396,2
Passiver i alt	1.817,2	1.680,8	1.655,0
Aktiekapital	192,4	200,5	192,4
Pengestrømme:			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	28,9	-11,3	160,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-24,9	-15,4	-82,6
Frie pengestrømme	4,0	-26,7	77,5
Investeringer i materielle anlægsaktiver	24,7	15,3	94,5
Nøgletal:			
Overskudsgrad (EBIT-margin) %	4,2	4,3	4,3
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *	66,8	54,2	63,0
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvandet *	66,6	54,0	62,9
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	15,3	-6,0	84,8
Afkastningsgrad (ROIC) % *	14,0	12,2	13,5
Egenkapitalens forrentning % *	14,7	13,2	14,8
Price/Earning *	11,5	9,9	11,8
Kurs/Indre værdi	1,6	1,3	1,7
Børskurs pr. 100 kr. aktie	768,6	538,3	746,2
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	465,8	416,6	446,0
Egenkapitalandel %	48,4	46,7	50,9

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis.

LEDELSESBERETNING**Saniståls forretningsgrundlag**

Sanistål-koncernen er en videnbaseret servicevirksomhed, hvor det overordnede formål er leverings-sikkerhed, viden og varer 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. Hertil kommer integrerede forsynings- og logistikløsninger.

Den økonomiske udvikling

Sanistål-koncernen realiserede i regnskabsperioden en omsætning på 1.088,5 mio. kr., hvilket er en stigning på 196,0 mio. kr. (22,0%) i forhold til samme periode sidste år.

Stigningen kan henføres til forøget omsætning inden for alle selskabets 3 forretningssegmenter: Byg, Stålintroduktion og Industri jf. segmentoplysningerne på side 12.

Periodens resultat før skat udgjorde 43,8 mio. kr. mod 36,4 mio. kr. i samme periode i 2005. Resultat-udviklingen er positivt påvirket af at 1. kvartal 2006 indeholdt 4 arbejdsdage mere end 1. kvartal 2005.

Koncernens resultat før skat i delårsrapporten i forhold til samme periode i 2005 - korrigeret for den negative "Stålprisudvikling" og usædvanlige poster - viser følgende udvikling:

mio.kr.	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Afvigelse
Koncernresultat før skat	43,8	36,4	7,4
"Stålprisudvikling"	9,7	-	9,7
Ejendomsavance	-1,3	-	-1,3
"Sammenligneligt resultat"	52,2	36,4	15,8

Koncernbalancen udgør 1.817,2 mio. kr. mod 1.680,8 mio. kr. ultimo marts 2005. Væksten i balancen kan henføres til aktivitetsbaserede forøgelse af tilgodehavender.

Egenkapitalen udgør pr. 31. marts 2006 879,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 37,5 mio. kr. i forhold til ultimo 2005. Tilvæksten kan hovedsagelig henføres til periodens resultat efter skat (31,6 mio.kr.), samt værdiregulering af sikringsinstrumenter (6,1 mio.kr). Egenkapitalandelen udgør 48,4%, mod 50,9% ultimo 2005.

Investeringsomfanget udgør for regnskabsperioden 24,9 mio. kr. Saniståls finansiering er fortsat tilrettelagt således, at selskabet har væsentlige disponible kreditfaciliteter.

Koncernstruktur

Sanistål-koncernen består af moderselskabet Sanistål A/S samt de helejede datterselskaber 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 2006 (1. kvartal 2005)

mio.kr.	Netto-omsætning	Bruttoavance	Andre driftsindtægter	Omkostninger	Resultat før skat
Sanistål A/S, moderselskabet	956,5	218,6	1,7	177,3	43,0
<i>Sanistål A/S, moderselskabet</i>	<i>784,2</i>	<i>182,6</i>	<i>0,3</i>	<i>149,2</i>	<i>33,7</i>
Serman & Tipsmark A/S	21,0	4,3	-	4,2	0,1
<i>Serman & Tipsmark A/S</i>	<i>15,9</i>	<i>4,6</i>	<i>-</i>	<i>3,6</i>	<i>1,0</i>
Max Schön AG, Tyskland/Polen	70,0	17,4	1,0	16,7	1,7
<i>Max Schön AG, Tyskland/Polen</i>	<i>63,4</i>	<i>16,3</i>	<i>1,0</i>	<i>14,7</i>	<i>2,5</i>
De baltiske lande	45,7	10,3	0,0	11,3	-1,0
<i>De baltiske lande</i>	<i>33,1</i>	<i>7,9</i>	<i>0,0</i>	<i>8,8</i>	<i>-0,8</i>
Interne eliminerings	-4,7	-	-0,3	-0,3	0,0
<i>Interne eliminerings</i>	<i>-4,1</i>	<i>-</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,0</i>
Dattervirksomheder	132,0	32,0	0,7	31,9	0,8
<i>Dattervirksomheder</i>	<i>108,3</i>	<i>28,8</i>	<i>0,8</i>	<i>26,9</i>	<i>2,7</i>
Koncernen	1.088,5	250,6	2,4	209,2	43,8
<i>Koncernen</i>	<i>892,5</i>	<i>211,4</i>	<i>1,1</i>	<i>176,1</i>	<i>36,4</i>

Sanistål A/S, moderselskabet

Omsætningen i moderselskabet udgjorde 956,5 mio. kr., hvilket er 172,3 mio. kr. eller 22,0% mere end sidste år.

Bruttoavancen er forøget med 36,0 mio. kr. i forhold til samme periode i 2005 og udgør 218,6 mio.kr. Bruttoavanceprocenten er reduceret med 0,4 %-point til 22,9%.

De samlede driftsomkostninger udgjorde 177,3 mio. kr., svarende til en stigning på 28,1 mio. kr. i forhold til samme periode i 2005. De væsentligste årsager til stigningen er:

- Aktivitetsniveauet - målt som udviklingen i Lager/Transit bruttoavancen korrigeret for "Stålprisudviklingen" - er forøget med 27,0%. Yderligere er det meget høje aktivitetsniveau og kapacitetsbegrænsninger i den nuværende lagerstruktur medvirkende til høje marginale logistikomkostninger
- Elteknik: Sanistål har primo 2006 etableret et nyt forretningsområde indenfor el-artikler. Etableringen har som forventet påvirket resultatet negativt i 1. kvartal
- Butiksorganisationen: Butiksetableringer og renoveringer af eksisterende faciliteter i 2005 og den fortsatte indsats i 1. kvartal 2006, har ligeledes som forventet påvirket resultatet negativt i 1. kvartal.

Moderselskabets resultat af primær drift (EBIT) er forøget med 8,6 mio. kr. til 43,9 mio. kr.

Moderselskabets resultat før skat udgør herefter 43,0 mio. kr. mod 33,7 mio. kr. i samme periode i 2005.

Incitamentsprogram: Der er ultimo marts 2006 foretaget endelig opgørelse af antal optjente optioner vedrørende 2005. Det optjente antal optioner udgør 7.119 stk. (heraf direktion 3.638 stk.) til en udnyttelseskurs på 748,8.

Med 2006 som optjeningsår forventes tildelt optioner til direktion og ledende medarbejdere i koncernen til erhvervelse af aktier med en samlet maksimal børsværdi på 5,7 mio. kr. Endelig udmåling finder sted i marts 2007, på basis af de opnåede resultater i 2006 og på grundlag af børskursen i 10 dage efter offentliggørelse af årsrapporten for 2006.

Dagsværdien (Black-Scholes) af udestående aktieoptioner pr. 31.marts 2006 udgør 6,4 mio.kr. (heraf direktion 3,4 mio. kr.).

Dattervirksomhederne

Udviklingen i den danske dattervirksomhed:

Serman & Tipsmark A/S

Serman & Tipsmark A/S udvikler, producerer og forhandler kundespecifikke hydraulikløsninger. Omsætningen i perioderegnskabet udgjorde 21,0 mio. kr. (2005: 15,9 mio. kr.) med et resultat før skat på 0,1 mio. kr. (2005: 1,0 mio. kr.). Resultatudviklingen er negativt påvirket af lav lønsomhed på et antal større ordrer som er leveret i 1. kvartal 2006.

Udviklingen i de udenlandske dattervirksomheder:

Den samlede omsætning i Sanistål's udenlandske aktiviteter udgjorde 115,7 mio. kr. mod 96,5 mio. kr. i samme periode i 2005. Resultatet før skat i de udenlandske datterselskaber udgjorde et overskud på 0,7 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. i samme periode i 2005.

Max Schön AG, Tyskland og Polen.

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

Omsætningen er realiseret med 70,0 mio. kr. (2005: 63,4 mio. kr.) og et resultat før skat på 1,7 mio. kr. (2005: 2,5 mio. kr.).

De baltiske lande

Omsætningen i de baltiske lande udgjorde i perioderegnskabet 45,7 mio. kr. (2005: 33,1 mio. kr.) med et resultat før skat på -1,0 mio. kr. (2005: -0,8 mio. kr.).

Nye centrallagre

Bestyrelsen har i dag godkendt en investering i nye centrallagre, som placeres i trekantområdet.

Nettoinvesteringen i 2006-2008 udgør 450-500 mio.kr. Lagrene forventes i fuld drift fra 2009. Lagerinvesteringen fremtidssikrer Sanistål's logistikkoncept og sikrer såvel leveringskvaliteten som leveringssikkerheden.

Der forventes reduktion i logistikomkostningerne, som vil medføre en positiv resultatpåvirkning fra 2009 i niveauet 50-60 mio.kr. pr. år. ved det prognosticerede omsætningsniveau.

Forventninger til regnskabsåret 2006

For koncernen som helhed forventes det, at Sanistål kan udbygge markedspositionen.

Det er fortsat ledelsens forventning, at der for regnskabsåret 2006 vil kunne realiseres en fortsat stigende omsætning og et resultat efter skat pr. aktie (EPS) i niveauet 48 - 57 kr., svarende til et resultat før skat i niveauet 125 - 150 mio. kr.

RESULTATOPGØRELSE - KONCERNEN

tkr.	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Året 2005
Nettoomsætning	1.088.512	892.483	3.919.349
Vareforbrug	-837.893	-681.084	-3.002.804
Bruttoavance	250.619	211.399	916.545
Andre driftsindtægter	2.422	1.129	12.463
Andre eksterne omkostninger	-71.263	-54.524	-242.646
Personaleomkostninger	-122.748	-107.179	-465.498
Primær drift før afskrivning	59.030	50.825	220.864
Af- og nedskrivninger	-13.425	-12.225	-51.055
Primær drift (EBIT)	45.605	38.600	169.809
Finansielle indtægter	3.897	3.774	15.833
Finansielle omkostninger	-5.675	-5.953	-23.605
Resultat af finansielle poster	-1.778	-2.179	-7.772
Resultat før skat	43.827	36.421	162.037
Skat af periodens resultat	-12.272	-10.926	-43.316
Periodens resultat	31.555	25.495	118.721
Gennemsnitligt antal aktier	1.923.784	2.005.086	1.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier	34.785	124.558	40.296
Gennemsnitligt antal aktier, basis	1.888.999	1.880.528	1.883.488
Udvandingseffekt af udenstående aktieoptioner	6.834	6.348	3.926
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	1.895.833	1.886.876	1.887.414
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	66,82	54,23	63,03
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	66,58	54,05	62,90

PENGESTRØMSOPGØRELSE - KONCERNEN

tkr.	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Året 2005
Primær drift (EBIT)	45.605	38.600	169.809
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	13.425	12.225	51.055
Andre driftsposter	293	125	563
Kursreguleringer m.v.	-394	67	264
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	58.929	51.017	221.691
Renteindtægter, betalt	3.897	3.774	15.833
Renteudgifter, betalt	-5.675	-5.953	-23.605
Ændring i tilgodehavender	-98.746	-28.012	-41.936
Ændring i varebeholdninger	-41.681	-97.007	-25.460
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	121.580	71.074	54.392
Betalt selskabsskat	-9.355	-6.166	-40.783
Pengestrøm fra driftsaktivitet	28.949	-11.273	160.132
Køb af immaterielle aktiver	-210	-90	-1.741
Køb af materielle aktiver	-24.718	-15.281	-80.967
Ændring i andre langfristede aktiver	-22	-8	82
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-24.950	-15.379	-82.626
Frie pengestrømme	3.999	-26.652	77.506
Fremmedfinansiering:			
Afdrag til kreditinstitutter	-2.633	-2.163	-86.572
Provenu ved låneoptagelse	18.254	0	113.405
Reduceret træk på driftskreditter	-17.437	31.199	-62.475
Aktionærerne:			
Betalt udbytte	0	0	-37.608
Afhændelse af aktier til medarbejdere	0	554	2.152
Pengestrøm fra finansiering	-1.816	29.590	-71.098
Periodens pengestrøm	2.183	2.938	6.408
Likvider primo	12.788	6.380	6.380
Likvider ultimo	14.971	9.318	12.788

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE - KONCERNEN

tkr.	31.03.06	31.03.05	31.12.05
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Software	6.024	8.158	6.854
	6.024	8.158	6.854
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	344.746	326.065	329.596
Driftsmateriel og inventar	118.059	99.276	116.322
	462.805	425.341	445.918
Andre langfristede aktiver			
Tilgodehavender og deposita	2.433	2.501	2.411
	2.433	2.501	2.411
Langfristede aktiver i alt	471.262	436.000	455.183
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	721.702	751.568	680.021
Tilgodehavender	601.085	481.114	494.055
Periodeafgrænsningsposter	3.548	2.765	3.748
Likvide beholdninger	14.971	9.318	12.788
Aktiver bestemt for salg	4.680	-	9.234
Kortfristede aktiver i alt	1.345.986	1.244.765	1.199.846
AKTIVER I ALT	1.817.248	1.680.765	1.655.029

BALANCE - KONCERNEN

tkr.	31.03.06	31.03.05	31.12.05
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	192.378	200.509	192.378
Reserve for sikringstransaktioner	5.492	-869	-583
Reserve for valutakursregulering	-4.063	-3.866	-3.669
Overført resultat	648.378	550.917	616.530
Foreslået udbytte	37.780	37.608	37.780
Egenkapital i alt	879.965	784.299	842.436
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	34.370	32.707	34.370
Kreditinstitutter	268.236	246.214	253.271
	302.606	278.921	287.641
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	145.741	234.864	162.495
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	481.600	377.466	360.374
Selskabsskat	6.729	5.215	1.449
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	607	-	634
	634.677	617.545	524.952
Forpligtelser i alt	937.283	896.466	812.593
PASSIVER I ALT	1.817.248	1.680.765	1.655.029

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERNEN

tkr.	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valuta kursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
2005						
Egenkapital 01.01.05	200.509	-902	-3.933	524.743	37.608	758.025
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder			67			67
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		33				33
Aktiebaseret vederlæggelse				125		125
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		33	67	125		225
Periodens resultat				25.495		25.495
Totalindkomst i alt		33	67	25.620		25.720
Salg af egne aktier ved incitamentsprogram				554		554
Egenkapitalbevægelser i alt	0	33	67	26.174	0	26.274
Egenkapital 31.03.05	200.509	-869	-3.866	550.917	37.608	784.299
2006						
Egenkapital 01.01.06	192.378	-583	-3.669	616.530	37.780	842.436
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder			-394			-394
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		8.438				8.438
Skat af egenkapitalbevægelser		-2.363				-2.363
Aktiebaseret vederlæggelse				293		293
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		6.075	-394	293		5.974
Periodens resultat				31.555		31.555
Totalindkomst i alt		6.075	-394	31.848		37.529
Salg af egne aktier ved incitamentsprogram				0		0
Egenkapitalbevægelser i alt	0	6.075	-394	31.848	0	37.529
Egenkapital 31.03.06	192.378	5.492	-4.063	648.378	37.780	879.965

SEGMENTOPLYSNINGER - KONCERNEN

tkr.	Byg	Stål- industri	Industri	Ikke fordelt	Koncern i alt
Aktiviteter - primært segment - 1. kvartal 2006 (1. kvartal 2005)					
Nettoomsætning	335.723	465.971	286.818	-	1.088.512
<i>Nettoomsætning</i>	<i>252.229</i>	<i>396.373</i>	<i>243.881</i>	<i>-</i>	<i>892.483</i>
Bruttoavance	81.218	80.202	89.199	-	250.619
<i>Bruttoavance</i>	<i>65.368</i>	<i>70.061</i>	<i>75.970</i>	<i>-</i>	<i>211.399</i>
Andre driftsindtægter	-	-	-	2.422	2.422
<i>Andre driftsindtægter</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.129</i>	<i>1.129</i>
Eksterne omkostninger	12.613	12.214	15.257	32.957	73.041
<i>Eksterne omkostninger</i>	<i>10.449</i>	<i>10.044</i>	<i>13.778</i>	<i>22.432</i>	<i>56.703</i>
Personaleomkostninger	26.580	17.820	31.131	47.217	122.748
<i>Personaleomkostninger</i>	<i>23.079</i>	<i>15.167</i>	<i>28.335</i>	<i>40.598</i>	<i>107.179</i>
Af- og nedskrivninger	778	813	1.731	10.103	13.425
<i>Af- og nedskrivninger</i>	<i>600</i>	<i>757</i>	<i>1.500</i>	<i>9.368</i>	<i>12.225</i>
Segmentbidrag	41.247	49.355	41.080	-87.855	43.827
<i>Segmentbidrag</i>	<i>31.240</i>	<i>44.093</i>	<i>32.357</i>	<i>-71.269</i>	<i>36.421</i>