

## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

<b>HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN</b>	4
<b>FINANSIELLE HOVEDPUNKTER</b>	5
<b>LEDELSESBERETNING</b>	6
Økonomisk målsætning	14
Regnskabsberetning	16
<b>KONCERNREGNSKAB</b>	
Ledelsespåtegning	22
Den uafhængige revisors påtegning	23
Resultatopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse	25
Balance	26
Egenkapitalopgørelse	28
Noter	30
<b>FORRETNINGSSEGMENTER</b>	40
<b>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS</b>	44
<b>RISIKOSTYRING</b>	49
<b>STAKEHOLDERS</b>	51
Sanistål og kunderne	51
Sanistål og medarbejderne	51
Sanistål og leverandørerne	51
Sanistål og samfundet	51
Sanistål og aktionærerne	52
<b>INCITAMENTSPROGRAM</b>	56
<b>SANISTÅL OG GOD SELSKABSLEDELSE</b>	58
<b>BESTYRELSE OG DIREKTION</b>	59
<b>KONCERN OG ORGANISATIONSOVERSIGT</b>	64
<b>AFDELINGSOVERSIGT</b>	65
<b>ÅRSREGNSKAB – MODERSELSKABET (CD-ROM)</b>	67



## HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio.kr.	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Hovedtal:</b>					
<b>Resultat:</b>					
Nettoomsætning	2.860,3	2.983,1	3.548,4	3.919,3	4.819,6
Bruttoavance	695,2	736,6	917,0	916,5	1.155,8
Resultat af ordinær primær drift	88,0	104,8	207,7	161,5	220,3
Resultat før renter, skat og amortisering (EBITA)	101,1	115,3	217,6	169,8	222,8
Primær drift (EBIT)	93,4	109,2	207,7	169,8	222,8
Resultat af finansielle poster	-13,9	-12,0	-7,5	-7,8	-8,2
Resultat før skat	79,5	97,2	200,2	162,0	214,6
<b>Årets resultat</b>	<b>53,5</b>	<b>68,8</b>	<b>140,0</b>	<b>118,7</b>	<b>158,6</b>
<b>Balance:</b>					
Langfristede aktiver	466,9	455,2	432,8	455,2	541,9
Kortfristede aktiver	894,3	964,8	1.116,9	1.199,8	1.646,6
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.361,2</b>	<b>1.420,0</b>	<b>1.549,7</b>	<b>1.655,0</b>	<b>2.188,5</b>
Egenkapital	628,1	663,4	758,0	842,4	978,3
Rentebærende gæld	425,5	479,7	452,1	416,4	694,4
Ikke-rentebærende gæld	307,6	276,9	339,6	396,2	515,8
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.361,2</b>	<b>1.420,0</b>	<b>1.549,7</b>	<b>1.655,0</b>	<b>2.188,5</b>
<b>Aktiekapital</b>	<b>208,6</b>	<b>200,4</b>	<b>200,5</b>	<b>192,4</b>	<b>192,4</b>
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	136,7	18,2	120,6	160,1	-80,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-42,1	-39,2	-38,5	-82,6	-153,7
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>94,6</b>	<b>-21,0</b>	<b>82,1</b>	<b>77,5</b>	<b>-234,5</b>
<b>Investeringer i materielle anlægsaktiver</b>	<b>50,1</b>	<b>45,6</b>	<b>44,0</b>	<b>94,5</b>	<b>164,2</b>
<b>Nøgletal:</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin) %	3,3	3,7	5,9	4,3	4,6
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis	26,8	34,7	72,5	63,0	83,7
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr, udvandet	26,8	34,7	72,3	62,9	83,5
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	68,3	9,2	62,3	84,8	-42,5
Afkastningsgrad (ROIC) %	9,2	10,3	18,1	13,5	15,1
Egenkapitalens forrentning %	8,7	10,7	19,7	14,8	17,4
Payout-ratio %	46,6	35,7	26,9	31,8	24,0
Udbytte pr. aktie, kr.	12,5	12,5	20,0	20,0	20,0
Price/Earning	8,0	9,4	6,3	11,8	10,2
Kurs / Indre værdi	0,7	1,0	1,1	1,7	1,7
Børskurs pr. 100 kr. aktie	215,0	326,2	459,6	746,2	854,8
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	314,7	337,5	403,1	446,0	515,0
Egenkapitalandel %	46,1	46,7	48,9	50,9	44,7
<b>Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo året</b>	<b>1.379</b>	<b>1.414</b>	<b>1.445</b>	<b>1.586</b>	<b>1.848</b>

Definitioner ifølge Den Danske Finansanalytikerforenings „Anbefalinger & Nøgletal 2005” jf. side 5.

## FINANSIELLE HOVEDPUNKTER

### 2006 - ÅRETS RESULTATER

- Resultat før skat i 2006 på 214,6 mio.kr. (2005: 162,0 mio.kr.).
- Organisk omsætningsvækst på 22,8 % til 4.819 mio.kr.
- „Stålprisudvikling”<sup>①</sup> på 31,8 mio.kr. i forhold til 2005.
- Det ordinære resultat pr. aktie (EPS) udgør 83 kr.
- Bestyrelsen foreslår udbytte på 20,00 kr. pr. aktie (2005: 20,00 kr. pr. aktie).

### 2007 - FORVENTNINGER

- Stabile stålpriser og fortsat høj efterspørgsel fra byggeri og industri.
- Omsætningsfremgang i niveauet 25 % som følge af fortsat vækst og tilkøb af Carl F A/S.
- Højt investeringsniveau (300-350 mio.kr.), herunder etablering af centrallager i Billund og nybygning af centrallager for stål i Taulov.
- For 2007 forventes et resultat pr. aktie (EPS) i niveauet 83 – 91 kr., svarende til et resultat før skat i niveauet 220 – 240 mio.kr.

<sup>①</sup> „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.

---

#### Definitioner ifølge Den Danske Finansanalytikerforenings „Anbefalinger & Nøgletal 2005”:

---

<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	(EBIT / nettoomsætningen) × 100
<b>EPS (Earnings per share), basis</b>	Resultat efter skat / gennemsnitlig antal aktier, basis
<b>EPS (Earnings per share), udvandet</b>	Resultat efter skat / gennemsnitlig antal aktier, udvandet (Vedrørende opgørelse af antal udvandede aktier se note 7)
<b>CFPS (Cash flow pr. aktie)</b>	Pengestrøm fra driftsaktivitet / gennemsnitlig antal aktier, udvandet
<b>Afkastningsgrad (ROIC-incl goodwill)</b>	(EBITA / gennemsnitlig investeret kapital incl. goodwill) × 100 Investeret kapital omfatter immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende forpligtelser.
<b>Egenkapitalens forrentning</b>	(Resultat efter skat / gennemsnitlig egenkapital) × 100
<b>Payout-ratio</b>	(Udbytte / resultat efter skat) × 100
<b>Direkte afkast</b>	(Udbytte pr. aktie / børskurs) × 100
<b>Price/Earning</b>	Børskurs / årets resultat pr. aktie
<b>Kurs/Indre værdi</b>	Børskurs / indre værdi
<b>Indre værdi</b>	Egenkapital / antal aktier ultimo
<b>Egenkapitalandel</b>	(Egenkapital / samlede aktiver) × 100

---



## **LEDELSESBERETNING – 2006, ET GODT ÅR**

2006 har været et godt år for Sanistål, og som året før har forventningerne måttet opjusteres i årets løb. Kursudviklingen hen over året har været positiv.

Året har været præget af vækst for Sanistål. Højkonjunktoren og det fortsat høje aktivitetsniveau i byggebranchen og industrien har haft positiv indflydelse på Saniståls vækst i 2006. Sanistål har igen formået at tage markedsandele.

En væsentlig del af forklaringen på Saniståls fortsatte vækst skal findes internt i organisationen. Arbejdet med den fælles strategi, der blev påbegyndt i 2001, er lykkedes, og strategien er i dag solidt forankret i hele organisationen. Kulturen er stærk i Sanistål, og det viser sig blandt andet i en meget kontinuerlig organisation med lille udskiftning i medarbejderstaben. Den årlige medarbejderanalyse, der gennemføres i juni, viste også i 2006 en meget høj medarbejdertilfredshed.

Også for Saniståls dattervirksomheder har det været et positivt år, og særligt Sanistal Letland har kunnet notere en markant fremgang.

Som et led i Saniståls vækststrategi forventes bestyrelsen at blive styrket yderligere, idet der er indgået aftale med koncerndirektør Ole Steen Andersen, Danfoss, og tidligere administrerende direktør i Grundfos, Jens Jørgen Madsen, om at stille op til valg til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling den 21. april 2007.

### **SANISTÅLS VISION**

I 2001 formulerede Sanistål en strategi, der har været – og fortsat er – grundlag for virksomhedens udvikling og fortsatte vækst. De væsentligste punkter i Saniståls vision er:

- Sanistål skal være den foretrukne leverandør – og
- Sanistål skal gøre vores kunder konkurrencedygtige.

I praksis udmøntes strategien i de fire overordnede kundeværdier, der er den „røde tråd” i alle Saniståls indsatsområder:

<b>KOMPLET</b>
Komplet produktpalette
Kunden behøver ikke gå andre steder
Viden og rådgivning
<b>KVALITETSOPLEVELSE</b>
Personlig kvalitet
Lokal og personlig salgsorganisation
Produktkvalitet
Mærkevarer
<b>KONKURRENCEDYGTIG</b>
Pris/ydelse
Koncepter der gør vores kunder mere effektive og dermed mere konkurrencedygtige
<b>NEMT OG EFFEKTIVT</b>
Høj leveringssikkerhed, bedre end konkurrenternes
Nærhed for afhentning
24-timers service
E-handel
Supply Chain Management



# NYE SANISTÅL-BUTIKKER BYDER VELKOMMEN

*Nu er der 41 Sanistål-butikker – og i morgen er der flere. I disse år er Sanistål nemlig i fuld sving med en storstilet offensiv på butiksområdet.*

Nye Sanistål-butikker bliver etableret i byer, hvor Sanistål ikke tidligere har været repræsenteret. Ikke bare som et udstillingsvindue for Saniståls brede produkt-palette – men i lige så høj grad som et ekstra servicetilbud til Saniståls kunder i nærområdet. Og alle erfaringer viser, at

hvor der kommer en helt ny Sanistål-butik, kommer der også nye kunder til.

I 2006 fik Horsens og Roskilde for første gang en Sanistål-butik, og i januar 2007 åbnede en ny Sanistål-butik i Køge. Flere er på vej i de kommende måneder – i Holbæk, Hillerød, Ringsted og Randers.

Men også eksisterende Sanistål-butikker og Sanibad-butikker bliver renoveret med rivende hast og bliver omdannet fra traditionelle grossistbutikker til lyse, moderne og indbydende konceptbutikker, hvor der er lagt vægt på overblik, lækker præsentation af varerne – og ikke mindst Saniståls gode service.

Og – i begyndelsen af 2007 har en helt ny type butik set dagens lys. „Vi har åbnet en Sanistål Mega i Aalborg – som det første sted i landet. Tanken bag Mega-konceptet er at give vores kunder førsteparket til et meget stort vareudvalg. Her kan man hente inspiration – og lokalt kan en Mega-butik også fungere som „buffer” i forhold til det kommende centrallager, hvis nu en kunde står med et akut behov for en vare,” forklarer kædedirektør Dennis Vad Lauridsen.

Det er tanken, at der i løbet af de kommende år skal åbne Mega-butikker i en lang række større byer i alle Sanistål-regionerne.



## **SANISTÅLS VÆKSTSTRATEGI**



Saniståls forretningspolitik og vækststrategi er opbygget omkring de tre vækstdrivere, som er vist i figuren ovenfor – og fundamentet for væksten er Saniståls stærke virksomhedskultur.

### **Saniståls virksomhedskultur**

Som nævnt ovenfor har Sanistål i dag en kultur, der er stærkt forankret i medarbejderstaben. Såvel motivation som arbejdsmoral er høj, og det har især vist sig i logistikorganisationen, der har været under pres i 2006 på grund af såvel den øgede omsætning af varer som implementering af nye eltekniske produkter og deraf følgende pladsmangel og pres på distributionen. Selv i sådanne situationer er der en positiv ånd og en klar fornemmelse af at forfølge et fælles mål.

Som led i den interne branding vedtog Sanistål i 2001 en kommunikationsstrategi, der bygger på et Brand Position Statement (BPS), der lyder „mere end du tror“.

Målet med „mere end du tror“ var – og er – at styrke selvtillid, korpsånd og virksomhedskultur, samtidig med at det er et redskab til at indarbejde virksomhedens strategi. Eksternt sikrer „mere end du tror“, at der hele tiden er fokus på at give kunderne en positiv „mere end du tror“-oplevelse.

„Mere end du tror“ er i dag dybt forankret i virksomhedens kultur, og der arbejdes løbende med at sikre, at medarbejderne fortsat har fokus på virksomhedens BPS. Blandt

andet bringer medarbejderbladet „mere end du tror“-historier, og der udnævnes „mere end du tror“-medarbejdere. Her er det medarbejderne, der indstiller en kollega til prisen. Det omfattende og ambitiøse uddannelsesprogram for Saniståls medarbejderne, der blev igangsat i 2002, fortsatte gennem 2006 – og vil også fortsætte i 2007.

## **ORGANISK VÆKST**



### **Fordobling af den organiske vækst**

Sanistål har i 2006 haft en organisk omsætningsvækst på 22,8 procent i forhold til 2005, selv om konkurrencen til stadighed skærpes. Det er næsten en fordobling af den organiske vækst i forhold til 2005.

Alle forretningssegmenter har oplevet vækst, men mest markant har det været på stålmarkedet, hvor Sanistål har øget sine markedsandele. Se i øvrigt de enkelte forretningssegmenters salgsudvikling, side 40-43.

I 2006 er krydssalget til Saniståls godt 20.000 kunder blevet styrket, bl.a. i forbindelse med implementeringen af det nye produktområde Elteknik og introduktion af nye forretningsområder; VA, Industriel VVS og Tag & Facade. Det har styrket fokus på krydssalg i hele organisationen.

### **Nye brancher – men kendte markeder**

Sanistål har i 2006 fokuseret indsatsen over for en række „nye“ brancher. Allerede i 2005 introducerede man VA (vand & afløb), og både markedsføring og salgsindsatsen på VA-området er blevet styrket i 2006.





# STORE LAGERPLANER I BILLUND OG TAULOV

*I de senere år har hver Sanistål-region haft sit eget regionale lager – eventuelt med transitlagre i andre større byer i regionen. Herfra har man hurtigt kunnet servicere alle kunder i regionen.*

Men stadig flere kunder, flere ordrer – og mange flere varenumre – gjorde efterhånden, at den decentrale lagerstruktur havde udspillet sin rolle. Det var ikke effektivt nok, og der var behov for at kunne

tilbyde mere fleksible, individuelle løsninger til kunderne.

I april 2006 kunne Sanistål offentliggøre, at man havde købt en stor grund i Taulov, tæt på motorvejen. Her skulle opføres et stort, nyt centrallager, fordelt på to bygninger, der skulle være klar til indflytning sidst på året i 2008.

Men 2006 blev så travlt et år, at der kun gik godt et halvt år, før ledelsen valgte at træffe endnu en vigtig beslutning: Man kunne ikke vente på byggeriet i Taulov, hvis den høje leveringsservice skulle bibeholdes.

I Billund var LEGO Koncernen i gang med at udflytte store dele af sin produktion.

Det gav ledig lagerkapacitet – og forhandlinger resulterede i, at Sanistål lejede store dele af LEGO's lager på en 11-årig kontrakt. Den 1. februar 2007 startede indflytningen, og i skrivende stund er medarbejdere og håndværkere i fuld gang med indretningen.

I Taulov fortsætter byggeriet af det nye stållager som planlagt. Centrallagrene vil få stor betydning for serviceringen af kunderne: Sanistål vil kunne opretholde en høj leveringssikkerhed, samtidig med at vi kan tilbyde langt flere fleksible, skræddersyede leveringsløsninger.



Også industriel VVS og Tag & Facader er produktområder, hvor Sanistål har gennemført en målrettet salgs- og markedsføringsindsats – blandt andet gennem selvstændige tilbudsaviser til målgruppen.

### **Vækst på Sjælland**

Der har i de senere år været satset målrettet på synliggørelse af Sanistål på Sjælland – ikke mindst gennem etablering af nye Sanistål-butikker. Der er løbende ansat nye sælgere og mange nye medarbejdere til at supportere salget – og alene i 2006 har det høje aktivitetsniveau betydet en vækst på 37 procent.

I øjeblikket er Sanistål i gang med at etablere nye kontorfaciliteter, og det høje aktivitetsniveau fortsætter i 2007, hvor der er planlagt etablering af yderligere fire butikker på Sjælland.

### **Introduktion af nyt højkvalitets værktøjsprogram**

I 2006 indgik Sanistål aftale med den tyske indkøbsforening E/D/E om eneimport af kvalitetsværktøj under mærket Format. Sanistål har eneforhandlingen af det omfattende program i Danmark og Baltikum. Format-sortimentet omfatter omkring 10.000 varenumre omfattende almindeligt håndværktøj, et meget bredt program i skærende værktøjer samt opspændingsværktøj og måleværktøj.

Med Format har Sanistål yderligere styrket sin position som værktøjsleverandør og forventer, at det vil kunne aflæses på omsætningen på netop værktøj i 2007.

### **Egne varemærker**

Sanistål har i de seneste år introduceret stadig flere varemærker under eget navn, ligesom man har satset på eneleverandøraftaler med producenter af forskellige kvalitetsprodukter. Det er sket for at sikre optimale indkøbspriser og samtidig styrke vores markedsposition – og dermed skabe øget omsætning.

Det traditionelle marked, hvor flere grossister konkurrerer på salg af identiske produkter – og hvor prisen er det primære konkurrenceparameter – vil uden tvivl i de kommende år ændre sig til en situation, hvor grossisterne i langt højere grad positionerer sig på individuelle produkter. Sanistål vil derfor i de kommende år styrke udviklingen af egne brands og øge fokus på strategiske alliancer, primært med leverandører, der fokuserer på værdiskabelse.

### **Fokus på kunderne**

Frem for at tage udgangspunkt i produktgrupperne har salgsindsatsen i 2006 i høj grad taget afsæt i de kundetyper,

Sanistål henvender sig til. Inddelingen i seks kundetyper har sat fokus på den enkelte kundetypes udfordringer og behov, og det har gjort det muligt at tilrettelægge et mere målrettet produktprogram, mere målrettede servicekoncepter, mere målrettet markedsføring og en mere målrettet salgsindsats over for kunderne – på tværs af Saniståls forretningssegmenter.

Også i 2006 har Saniståls storkundeteams, der arbejder inden for industri, og Byg, haft succes med at udarbejde blandt andet SCM-aftaler. Disse SCM-aftaler gør det muligt for kunderne at overlade en lang række interne processer til Sanistål – ikke mindst omkring lagerstyring.

### **Nye butikker**

Saniståls butikker er virksomhedens ansigt udadtil i lokalområderne – og en af de vigtigste kontakthaver til kunderne. Derfor har der også i 2006 været stor fokus på renovering og modernisering af de eksisterende Sanistål-butikker – og især på opbygning af nye butikker, og dermed styrkelse af de lokale markeder. I 2006 har Sanistål åbnet nye butikker i Horsens og Roskilde, og i første kvartal af 2007 åbner desuden butikker i Køge, Ringsted og Holbæk.

Samtidig er renoveringen af ældre, utidssvarende butikker i fuld gang. I 2006 er der åbnet nyrenoverede og rummelige konceptbutikker på Amager og i Odense, Haderslev, og Viborg.

Også Sanibad-butikkerne ændrer udseende i disse år. Den traditionelle VVS-grossistudstilling forsvinder til fordel for nye, indbydende Sanibad-konceptbutikker med fokus på servicering af butikkernes primære kunder, VVS-håndværkerne. Butikkerne er blevet gjort mere „slutbruger-venlige” – bl.a. med udstillinger af moderne badmiljøer med fokus på selvforkælelse og velvære.

### **Dattervirksomhederne i udlandet vokser**

I Tyskland har Max Schön udviklet sig resultatmæssigt positivt.

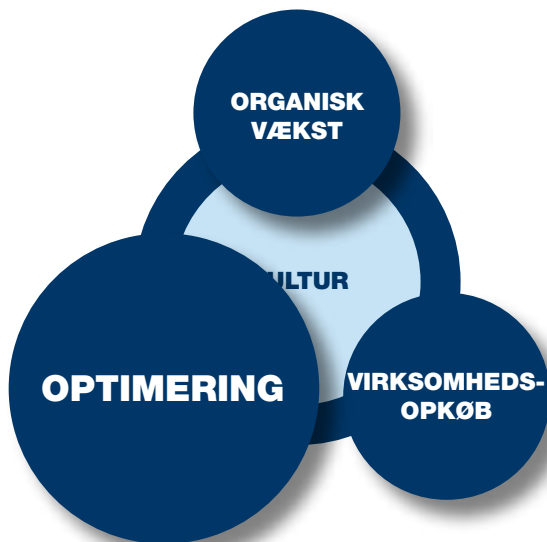
I de tre baltiske lande har man i 2006 styrket det overnationale samarbejde omkring logistik og til en vis grad også inden for administration, men det er endnu for tidligt at kunne aflæse stordriftsfordelene. Sanistal Letland, der er den ældste af de tre baltiske datterselskaber, har haft et meget positivt år med stor omsætningsfremgang og en omsætnings- og indtjeningsvækst på 51 procent i 2006.

### Elteknik klar til markedet

2006 har været året, hvor Saniståls nye forretningsområde, Elteknik, for alvor er blevet implementeret i organisationen. Der er blevet ansat mange nye medarbejdere med høj kompetence indenfor området og mange nye varenumre har skullet finde plads på lagrene. Et relevant udvalg er nu tilgængeligt i de første Sanistål-butikker. I første kvartal af 2007 er Webbutikken fuldt opdateret med 50.000 eltekniske produkter.

I fjerde kvartal af 2006 var salgsorganisationen klar til at gå ud og præsentere Elteknik for nuværende og kommende kunder. Saniståls industri- og bygekunder har generelt taget godt imod Elteknik. Der fokuseres nu desuden på at præsentere Sanistål i forhold til el-installatørerne, der er et nyt kundeområde for virksomheden.

### OPTIMERING



Som leverandør af varer og serviceydelser skal Sanistål først og fremmest optimere gennem effektivisering – at „arbejde smartere” – og samtidig vælge løsninger, der gør kunder, leverandører og Sanistål mere konkurrencedygtige.

### Ny lager- og distributionsstruktur

Saniståls logistik spiller en central rolle i serviceringen af kunderne, og der er til stadighed fokus på, hvordan virksomheden kan styrke leveringsservicen.

Den nuværende lagerstruktur begrænser Saniståls fortsatte vækst og muligheden for at servicere kunderne med mere fleksible leveringsløsninger.

Derfor erhvervede Sanistål i april 2006 en industrigrund på 382.000 m<sup>2</sup> ved Taulov med henblik på at opføre et stort centrallager fordelt på to bygninger. Målet er at ibrugtage Centrallageret i slutningen af 2008, og ved samme lejlighed vil en del af de regionale lagre blive omdannet til transitlagre.

Grundet den store vækst steg presset på de eksisterende lagre i løbet af 2006. For at sikre den høje leveringskvalitet var det nødvendigt at finde alternative løsninger. Forhandlinger med LEGO Koncernen i Billund resulterede i slutningen af november 2006 i, at Sanistål lejer sig ind i ca. 55.000 m<sup>2</sup> lagerlokaler hos LEGO og udbygger med yderligere 1.200 m<sup>2</sup> til etablering af automatlager. Det gør det muligt at fremrykke centrallagerplanerne for alle varegrupper undtaget stål med et år, således at det nye centrallager forventes i drift fra efteråret 2007. Hvad angår stål fortsætter arbejdet med etablering af et stållager på Saniståls grund i Taulov som planlagt.

Med etableringen af de to centrallagre opnår Sanistål en række effektiviseringsgevinster, der både vil komme kunderne, leverandørerne og Sanistål til gode. Det gør det muligt i endnu højere grad at imødekomme særlige kundeønsker – eksempelvis med hensyn til leveringstidspunkter. Leverandørerne skal fremover kun levere til én destination, den nye struktur styrker hele Saniståls forsyningskæde.

### E-handel går frem

Webbutikken, Saniståls nethandelsløsning, bliver benyttet af stadig flere kunder. I 2006 steg omsætningen i Webbutikken med 215 procent. Den seneste kundetilfredshedsundersøgelse viser, at når kunderne først er begyndt at bruge Webbutikken, er de meget tilfredse med den og bruger den generelt meget – også som opslagsværk. Der er i dag cirka 150.000 varenumre på Webbutikken, og det gør den til branchens største.

Webbutikken fik i 2006 nyt udseende og en mere enkel og overskuelig brugerflade. Desuden har Webbutikken fået nye funktioner som levering af prisfiler og katalogbestilling, der styrker servicen og gør det endnu mere attraktivt for Saniståls kunder at betjene sig selv via Webbutikken – når som helst der er behov for det.

Caddie – Saniståls time-sagsstyringssystem til servicevirksomheder – er i 2006 blevet optimeret og bliver nu løbende introduceret for stadig flere kunder.

Sanistål Integration er gået godt i 2006, hvor mange nye virksomheder har fået integreret deres ERP med Sanistål.



### Nemt med Easy-supply

Sanistål har i efteråret 2006 udviklet og testet Easy-supply hos en række udvalgte kunder. Easy-supply er et smart Kanban lagerstyringssystem der optimerer kundens bestillings- og leveringsproces. Systemet, der er særligt velegnet til forbrugsvarer sikrer – ved hjælp af signalkort – at kunden løbende får tilført nye varer.

Afhængigt af kundens ønsker kan kunden enten selv genbestille varer, eller kunden kan med jævne mellemrum få besøg af Saniståls Merchandiser, der sikrer, at varerne bliver bestilt i god tid inden, kunden kommer i restordre.

Efterårets tests af Easy-supply har været en succes, og Sanistål lancerer nu det nye servicetilbud til sine kunder i første halvår af 2007.

### Indkøb

Saniståls produktprogram har også i 2006 været gennem løbende udvikling, der til stadighed optimerer produkt-paletten i forhold til kundetyperne og dermed skaber større omsætning. Leverandøraftaler har styrket Saniståls indkøbsstyrke, og der er løbende blevet satset på de leverandører, der har fokus på værdioptimering.

## VIRKSOMHEDSOPKØB



Saniståls vækst skal også ske gennem opkøb af sunde virksomheder, der kan styrke virksomhedens markedsposition – enten gennem geografisk dækning af områder, hvor Sanistål endnu ikke er markedsledende, eller gennem implementering af nye produktområder, der kan styrke Saniståls vision om at være kundens foretrukne leverandør. Derfor har vi opkøbt to virksomheder.

### UAB Hidruva

I november 2006 styrkede Sanistål sin position i Litauen gennem opkøbet af UAB Hidruva. Hidruva er en markant VVS-distributør i Litauen og importerer og distribuerer en lang række anerkendte produkter inden for varme, ventilation, sanitet, fliser med mere. Selskabet, der blev grundlagt i 1997, har 65 medarbejdere og omsætter for 73,9 mio.kr. Købet af Hidruva bidrager til at styrke den fortsatte vækst i hele Baltikum.

### Carl F A/S

I januar 2007 erhvervede Sanistål hele aktiekapitalen i den 125 år gamle danske virksomhed Carl F A/S. Virksomheden, der er markedsledende i Danmark indenfor dør- og vinduesbeslag, befæstelse og værktøj til tømrer- og snedkerbranchen, har 12 butikker i Danmark samt afdelinger i England, Indien og Tyskland og salg af arkitektdesignede d-line produkter i ca. 50 lande. Endvidere har Carl F stor kompetence i Norden indenfor låse- og sikringssystemer. I alt var der ved overtagelsen 564 medarbejdere i Carl F. Med overtagelsen af Carl F har Sanistål fået et helt nyt produktområde ind og dermed adgang til nye kundeområder. Samtidig vil virksomhedens afdelinger på Sjælland give en styrkelse af Saniståls geografiske dækning.



# CARL F NU EN DEL AF SANISTÅL-FAMILIEN

*Det er ingen hemmelighed, at Sanistål i nogen tid har været på udkig efter en interessant og veldrevet virksomhed, der kunne supplere Saniståls produkt-sortiment og samtidig styrke den geografiske dækning.*

I efteråret 2006 faldt ledelsens øjne på den 125 år gamle beslagvirksomhed Carl F, og i begyndelsen af januar 2007 kunne de to virksomheder meddele Københavns Fondsbørs, at Sanistål nu havde købt hele

aktiebeholdningen i Carl F. Samlet pris: 500 mio.kr.

„Med købet har Sanistål ikke bare overtaget en veldrevet og velfungerende virksomhed med en samlet omsætning på en mia. kr. – vi har også fået udvidet vores medarbejderstab med 564 dygtige medarbejdere med stort fagkendskab,” forklarer adm.dir. for Sanistål, Christian B. Lund og fortsætter:

„Opkøbet af Carl F kommer til at betyde en lang række fremtidige fordele. Først og fremmest får vi tilført et stort nyt forretningsområde med nye produkter, nye kundegrupper – og en stærk international placering. Desuden har Carl F 12 butikker,

der vil styrke vores geografiske dækning specielt på Sjælland. Vi får en lang række indkøbssynergier, og på e-handelsområdet kan vi udnytte vores stærke position til at styrke Carl F.”

Carl F A/S er markedsledende i Danmark inden for dør- og vinduesbeslag. I Carl F's produktpalette finder man også låse- og sikringssystemer, en internationalt anerkendt designlinje, d line, med dørhåndtag, beslag, badeværelsestilbehør mv. tegnet af førende arkitekter – samt beslag til den træforarbejdende industri.

I de kommende måneder skal ledelserne i Sanistål og Carl F sammen udarbejde den fremtidige fælles strategi.

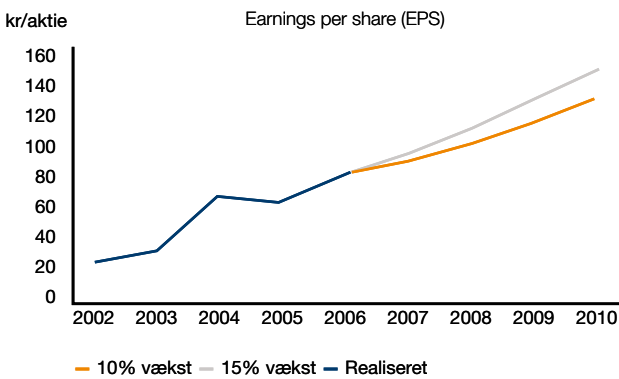


## ØKONOMISK MÅLSÆTNING

Saniståls hidtidige økonomiske målsætning blev formuleret af bestyrelse og direktion i 2003.

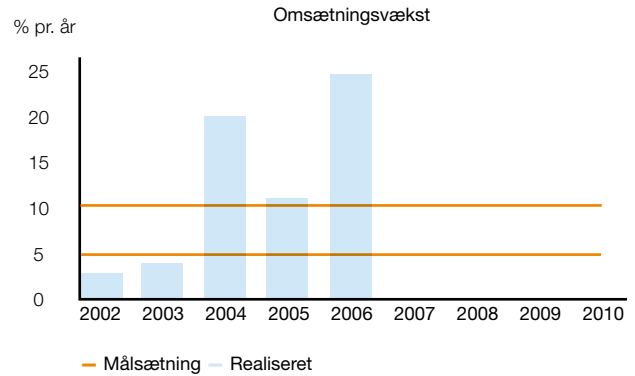
På baggrund af de præsterede resultater i de foregående år, det forventede niveauskift i indtjeningen fra 2008, som følge af etableringen af centrallagre og el-segmentet, samt erhvervelsen af Carl F A/S, har ledelsen valgt at formulere en ny økonomisk målsætning for perioden 2007 til 2010.

Det er koncernens overordnede økonomiske målsætning gennem løbende forretningsmæssig udvikling – og med udgangspunkt i det faktiske resultat i 2006 – at realisere en gennemsnitlig årlig vækst i resultatet pr. aktie (EPS) på 10 til 15 %. Det understreges, at der er tale om en gennemsnitlig stigning over flere år. Ved vurdering af væksten i det enkelte år tages hensyn til „Stålprisudviklingen” og eventuelle usædvanlige poster. Der opereres udtrykkeligt med gennemsnitlige resultatmål, fordi koncernens aktiviteter er så afhængige af samfundsudviklingen og konjunktursvingningerne, at det kun giver mening at operere med et vækstmål, som rækker over flere år. Normalt skal der tre til fire år til for at vurdere væksten, og det må forventes, at der vil forekomme fald i resultatet i enkelte år.



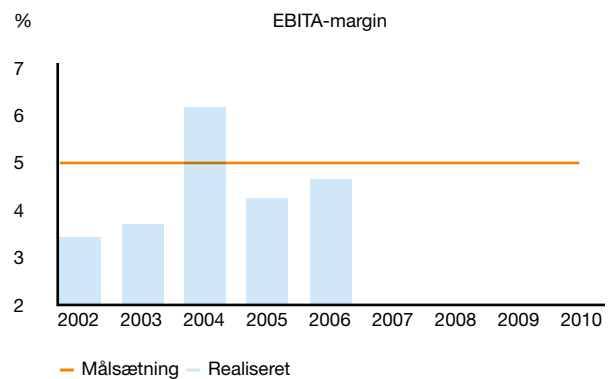
### Omsætningsvækst

Det er Saniståls mål i gennemsnit i perioden fra 2006 til 2010 at realisere en årlig organisk omsætningsvækst på 5 til 10 %. Ved vurderingen af den årlige vækst i omsætningen bemærkes det, at der ikke forventes volumenvækst indenfor Stålindustri-segmentet, og at der i de enkelte år kan forekomme kraftige udsving som følge af stålprisernes svingning.



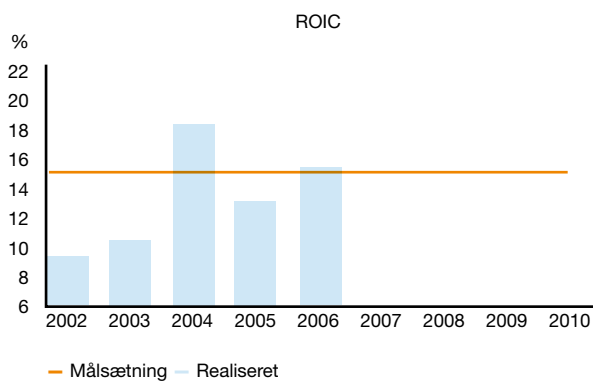
### EBITA-margin

På baggrund af forventning om væsentlige reduktioner af logistikomkostningernes andel af bruttoavancen ved etablering af centrale lagre, udbygningen af butiksnettet, etablering af El-segmentet, samt integrationen af Carl F, er det målsætningen i perioden fra 2006 til 2010 at forøge EBITA-marginen til et niveau over 5 %. Stigningen vil først ske fra 2008.



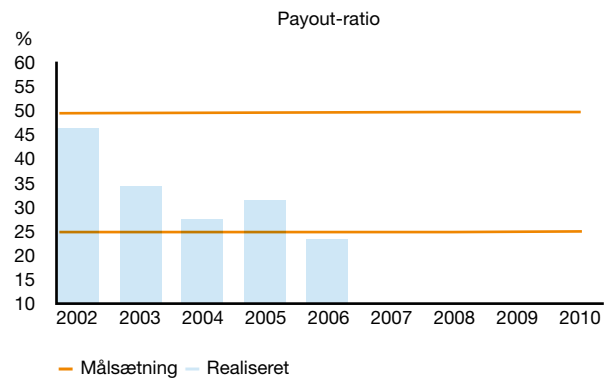
## ROIC

På grund af etableringen af centrallagre og købet af Carl F A/S ventes ROIC i 2007 at blive reduceret. Målsætning for ROIC (gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill) er i perioden fra 2007 til 2010 at løfte ROIC til et niveau over 15 %. Det forventes at ske fra 2009, på baggrund af væsentlige reduktioner af logistikomkostningernes andel af bruttoavancen ved etablering af centrale lagre, udbygningen af butiksnettet, etablering af EI-segmentet, samt integrationen af Carl F.



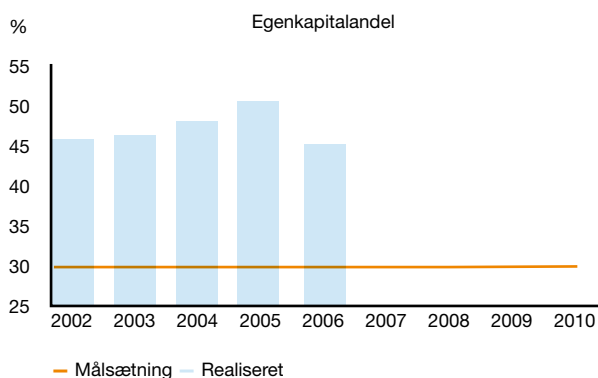
## Payout-ratio

Målsætning for Payout-ratio fastholdes på 25 til 50 % af årets resultat efter skat, under hensyntagen til selskabets ekspansionsplaner samt finansielle og likviditetsmæssige stilling.



## Egenkapitalandel

Egenkapitalandelen søges fortsat fastholdt på et niveau over 30 %. Den kan dog i kortere perioder falde til et lavere niveau i forbindelse med større akkvisitioner.





## REGNSKABSBERETNING

### Regnskabspraksis

Årsrapporten for 2006 er – i lighed med 2005 – aflagt efter IFRS (International Financial Reporting Standards).

### Resultatudvikling for koncernen 2006 (2005)

mio.kr.	Netto-omsætning	Bruttoavance	Andre drifts-indtægter	Omkostninger	Resultat før skat
Sanistål A/S, moderselskabet	4.132,4	984,2	24,5	826,0	182,7
Sanistål A/S, moderselskabet	3.403,2	777,6	8,8	645,1	141,3
Serman & Tipsmark A/S	93,6	30,2	-	25,1	5,1
Serman & Tipsmark A/S	73,8	24,8	-	20,4	4,4
Max Schön AG, Tyskland/Polen	339,6	83,4	4,1	74,0	13,5
Max Schön AG, Tyskland/Polen	266,6	69,4	4,0	63,9	9,5
De baltiske lande	280,1	58,0	0,1	44,8	13,3
De baltiske lande	188,5	44,7	0,7	38,6	6,8
Interne elimineringer	-26,1	-	-1,2	-1,2	0,0
Interne elimineringer	-12,8	-	-1,0	-1,0	0,0
Dattervirksomheder	687,2	171,6	3,0	142,7	31,9
Dattervirksomheder	516,1	138,9	3,7	121,9	20,7
Sanistål-koncernen	4.819,6	1.155,8	27,5	968,7	214,6
Sanistål-koncernen	3.919,3	916,5	12,5	767,0	162,0

### KONCERNEN

#### Resultatopgørelsen

Nettoomsætningen for koncernen blev 4.819,6 mio.kr., hvilket er en stigning på 23,0 % i forhold til året før.

Omsætningsstigningen er i al væsentlighed forårsaget af organisk vækst.

Resultatet af primær drift (EBIT) blev 222,8 mio.kr., mod 169,8 mio.kr. i 2005. Resultatet før skat udgør 214,6 mio.kr. mod 162,0 mio.kr. i 2005. Resultatet er som forventet efter opjusteringen i Fondsbørsmeddelelse nr. 11 dateret 30. november 2006.

En sammenstilling af resultatet før skat og særlige resultatpåvirkende elementer i koncernen viser følgende:

mio.kr.	2006	2005
Resultat før skat	214,6	162,0
„Stålprisudviklingen”	-31,8	-
Ejendomsavancer	-23,3	-8,3
Nedskrivning og medarbejderforpligtelser vedr. ændret logistikstruktur	20,7	-
Medarbejderaktier	6,1	-
Sammenligneligt resultat	186,3	153,7

Som det fremgår af ovenstående tabel er resultatet i 2006 positivt påvirket af „Stålprisudviklingen” og ejendomsavancer, mens tildeling af medarbejderaktier, nedskrivning af anlægsaktiver og hensættelse til loyalitetsbonus til logistikmedarbejdere i forbindelse med etablering af centrallager i Billund og Taulov påvirker negativt med 26,8 mio.kr. Udviklingen i koncernresultatet før skat og efter korrektion for særlige resultatpåvirkende elementer viser en stigning fra 2005 til 2006 på 32,6 mio.kr. eller 21,2 %.



### Årets skatter

De samlede skatter for 2006 udgør 56,0 mio.kr. svarende til en effektiv skattesats på 26,1 %.

Selskabet er „skygge-sambeskattet” med dattervirksomhederne i Tyskland, Polen og Estland.

### Årets resultat

Årets resultat udgør herefter 158,6 mio.kr., mod 118,7 mio.kr. i 2005.

### Balancen

Balancesummen udgør 2.188,5 mio.kr. ultimo 2006 mod 1.655,0 mio.kr. ultimo 2005. Langfristede aktiver er forøget med 86,7 mio.kr. til 541,9 mio.kr., som følge af at investeringerne i 2006 brutto udgør 198,2 mio.kr., mens af- og nedskrivninger i 2006 udgør 64,1 mio.kr.

Kortfristede aktiver er forøget med 446,8 mio.kr. til 1.646,6 mio.kr., heraf udgør forøgelsen af tilgodehavender hos kunder og varebeholdninger henholdsvis 144,1 mio.kr. og 293,8 mio.kr. Stigningerne kan henføres til øget aktivitet, etablering af varebeholdning af eltekniske artikler, nyetablering butikker og stigende priser på beholdningerne af stål.

På passividen er den rentebærende gæld forøget med 278,0 mio.kr. til 694,4 mio.kr. Leverandørgæld og anden gæld er forøget med 115,9 mio.kr., som følge af et fortsat højt aktivitetsniveau ultimo 2006.

Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgør 164,2 mio.kr. De væsentligste investeringer omfatter køb af grund til centrallager i Taulov, udbygning af det regionale center i Aalborg, etablering af lagerautomater i Aalborg og Silkeborg, samt butiksetableringer primært på Sjælland.

Egenkapitalen udgør ultimo året 978,3 mio.kr. Egenkapitalandelen udgør 44,7 % ultimo 2006 mod 50,9 % ultimo 2005.

### Frie pengestrømme

Pengestrømme for 2005 og 2006 i hovedposter fremkommer således:

mio.kr.	2006	2005
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-80,8	160,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-153,7	-82,6
Frie pengestrømme	-234,5	77,5

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten er reduceret med 240,9 mio.kr. til -80,8 mio.kr.

Pengestrømmen fra investeringsaktivitet udgør 153,7 mio.kr. mod 82,6 mio.kr. i 2005. De frie pengestrømme udgør dermed -234,5 mio.kr. mod 77,5 mio.kr. 2005.

Pengestrømmen pr. aktie (CFPS) udgør -43 kr. mod 85 kr. i 2005.

### SANISTÅL A/S, MODERSELSKABET

Moderselskabet realiserede i 2006 et resultat før skat på 182,7 mio.kr. mod 141,3 mio.kr. i 2005.

Omsætningen i moderselskabet udgjorde 4.132,4 mio.kr., hvilket er en stigning på 21,4 % i forhold til sidste år.

Det vurderes, at selskabet har udbygget markedspositionen.

Salget fra lager er steget med 595,8 mio.kr. eller 22,2 %. Salget i forskrivning direkte fra værk er steget med 133,4 mio.kr. eller 18,6 %.

I moderselskabet er bruttoavanceprocenten forøget med 206,6 mio.kr. eller 26,6 %. Bruttoavanceprocenten er steget med 1,0 procentpoint til 23,8 %. Stigningen skyldes blandt andet „Stålprisudviklingen” som isoleret set bidrager med en stigning på 0,8 procentpoint.

Sanistål anvender begrebet „Stålprisudviklingen” som forklaring på udsving i resultatet før skat.

„Stålprisudviklingen” defineres som afvigelsen mellem indtjeningen på stål i det aktuelle år og indtjeningen på en tilsvarende mængde stål i det foregående år (basisåret).

Beregningen foretages for begge år på basisårets mængde. „Stålprisudviklingen” påvirkede i 2006 positivt med 31,8 mio.kr.



Avance ved salg af ejendomme udgør 23,3 mio.kr., hvilket medfører at „Andre driftsindtægter” udgør 24,5 mio.kr. mod 8,8 mio.kr. i 2005.

Posterne „Andre eksterne omkostninger” og „Personaleomkostninger” er forøget med 172,5 mio.kr. eller 28,9 %.

De væsentlige årsager til udviklingen er:

- Aktivitetsniveauet – målt som udviklingen i Lager/Transit bruttoavancen korrigeret for „Stålprisudviklingen” – er forøget med 22,7 %
- Etablering af nye butikker og modernisering af eksisterende butikker.
- Renovering af eksisterende bygningsfaciliteter.
- Etablering af el-segment.
- Tildeling af aktier til medarbejderne.
- Hensættelse til medarbejderforpligtelser vedr. ændret logistikstruktur.
- Kapacitetsbegrænsninger i logistikapparatet i forbindelse med den kraftige organiske vækst.

Logistikomkostningerne udgør i 2006 en stigende andel af bruttoavancen. Stigningen kan primært henføres til meromkostninger som følge af det høje aktivitetsniveau og begrænsninger i den nuværende lagerstruktur. Desuden er salget af stål målt i tonnage forøget betydeligt i 2006, hvilket medfører relativt højere logistikomkostninger, idet stålartikler er ca. 80 % dyrere at distribuere end de øvrige produkter i Saniståls sortiment. Afviklingen af lagerdriften og distributionen er – på trods af de begrænsende lagerfaciliteter – gennemført på en for kunderne tilfredsstillende måde.

Logistikregnskab for Sanistål A/S	2006	2005
Bruttoavance ①	100,0 %	100,0 %
Lagerdrift	22,7 %	19,9 %
Kørsel	16,2 %	14,9 %
Intern rente af varelager	6,2 %	6,5 %
Centrale logistikomkostninger	1,1 %	1,3 %
Logistikomkostninger i alt	46,2 %	42,6 %

① Bruttoavance for Lager/Transit korrigeret for „Stålprisudviklingen”

Tab på debitorer er forøget med 4,7 mio.kr. til 7,2 mio.kr. i forhold til 2005, hvor tab og hensættelser var på et historisk lavt niveau.

„Af- og nedskrivninger” er forøget med 9,3 mio.kr., hvoraf 5,7 mio.kr. skyldes af- og nedskrivning af anlægsaktiver i forbindelse med etablering af centralaggre.

„Resultat af finansielle poster” – eksklusive resultatpåvirkningen fra kapitalandele i dattervirksomheder – viser et fald på 0,9 mio.kr. til en nettoomkostning på 4,3 mio.kr.

## **DATTERVIRKSOMHEDERNE**

### **Serman & Tipsmark A/S**

Omsætningen på 93,6 mio.kr. i Serman & Tipsmark blev realiseret med en vækst på 26,8 % i forhold til 2005, hvilket oversteg forventningen. Resultatet forøgedes fra 4,4 mio. kr. til 5,1 mio.kr. Dattervirksomheden har i 2006 gennemført planlagte tiltag til optimering af planlægningen og afviklingen af produktionen som har medvirket til den positive udvikling.

### **Max Schön, Tyskland og Polen**

Max Schön har aktiviteter indenfor Stål & Rør i Tyskland samt Værktøj, Maskiner & Tekniske Produkter i Tyskland og Polen. Dattervirksomheden har i 2006 realiseret en omsætning på 339,6 mio.kr. mod 266,6 mio.kr. i 2005, svarende til en vækst på 27,4 %. Bruttoindtjeningen er forøget med 20,2 % til 83,4 mio.kr.

Resultatet før skat i Max Schön AG udgør i 2006 et overskud på 13,5 mio.kr., mod 9,5 mio.kr. i 2005.

Max Schön AG har således fortsat den positive udvikling og viser nu et stabilt stigende indtjeningsniveau.

### **Sanistal OÜ, Estland**

Dattervirksomheden har realiseret et underskud før skat på 0,4 mio.kr., mod et underskud på 3,6 mio.kr. i 2005.

Den gennemførte restrukturering i selskabet har omfattet organisationsændringer og samling af aktiviteterne i Estland på en lokation, hvilket i kombination med at logistikfunktionen og øvrige back-office funktioner er integreret med søstervirksomheden i Letland har effektiviseret driften i 2006.

### **Sanistal SIA, Letland**

Omsætningsvæksten i Letland blev på 51,2 %. Resultatet før skat udgør 15,5 mio.kr. mod 11,2 mio.kr. i 2005. Dattervirksomheden fortsætter dermed den imponerende udvikling fra tidligere år. Sanistal SIA er markedsleder i Letland og udbygger løbende positionen gennem optagelse af nye forretningsområder. Senest er der sket en styrkelse af området Stål & Rør ved etablering af en lagerfacilitet i Jelgava. I 2007 etableres et nyt regionalt centrallager for VVS og VMT produkter i Riga.

### **UAB Sanistal, Litauen**

Selskabet, som er etableret i 2003, har i 2006 etableret et regionalt lager i en centralt placeret ejendom i Kaunas, der danner basis for ekspansion i hele Litauen. Selskabet har – som forventet – realiseret et resultat før skat på -2,2 mio. kr. mod -0,8 mio.kr. i 2005.

### **UAB Hidruva, Litauen**

Opkøbet af UAB Hidruva, der er en markant VVS-grossist i Litauen, styrker Saniståls position i Litauen betydeligt. Hidruva, der forhandler anerkendte produkter inden for varme, ventilation, sanitet m.m. er en veletableret virksomhed med afdelinger i de større byer i Litauen. Selskabet der blev grundlagt i 1997, beskæftiger 65 medarbejdere og realiserede i 2006 en omsætning på 73,9 mio.kr. med et resultat før skat på 4,8 mio.kr. Selskabet indgår i koncernregnskabet for 2006 med en omsætning på 6,2 mio.kr. og et resultat før skat på 0,4 mio.kr.

UAB Hidruva planlægges fusioneret med UAB Sanistal i 2007, med UAB Sanistal som fortsættende selskab. Den administrerende direktør for UAB Hidruva, Rolandas Malaiška indtræder som administrerende direktør for det fusionerede selskab.

## **FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN**

### **KONCERNEN**

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

For regnskabsåret 2007 forventes koncernens investeringer at blive 320 mio.kr.

Det er ledelsens forventning, at der for regnskabsåret 2007 vil kunne realiseres en stigende omsætning og et resultat efter skat pr. aktie (EPS) i niveauet 83 – 91 kr., svarende til et resultat før skat i niveauet 220 – 240 mio.kr.

I den forbindelse skal det dog understreges, at ledelsens vurdering er baseret på et uændret højt aktivitetsniveau i byggeriet, industrien, stabile stålpriser samt at den hidtidige vækst i de baltiske lande fortsætter.

### **Væsentlige forudsætninger der underbygger resultatforventningen for 2007:**

- Byg: Selskabet forventer, at aktivitetsniveauet i byggeriet fortsat vil være på et højt niveau.
- Industri: Forventning om stigende investeringslyst og en relativ høj efterspørgsel fra fremstillingsindustrien.
- Selskabet forventer, på baggrund af den øgede markedsfokusering og udbygningen af de kunderettede koncepter, stigende salg i Byg- og Industrisegmenterne.
- Stål: Ledelsen forventer stabile stålpriser. På denne baggrund forventes „Stålprisudviklingen” fra 2006 til 2007 at være neutral. Ståltonnagen forventes – gennem fortsat øgede markedsandele – fastholdt på 2006 niveau, på trods af den fortsatte tendens til udflagning af jernindustriell produktion.
- El-artikler: Sanistål har i 2006 etableret et nyt forretningsområde indenfor El-artikler. Forretningsområdet vil i lighed med forretnings-segmenterne Byg, Stålintroduktion og Industri blive drevet af en salgsgorganisation baseret på Saniståls eksisterende regionsstruktur. Produktorganisationen er opbygget i 2006 og Sanistål fremstår som en komplet leverandør til industri, byggeri og eftermarkedet. Etableringen af El-forretningsområdet forventes at påvirke koncernresultat negativt i 2007.
- Butiksorganisationen: Sanistål A/S har i de senere år gennemført en række butiksetableringer og renoveringer af eksisterende faciliteter. I 2007 fastholdes indsatsen på området, idet Sanistål planlægger i 2007 at etablere / renovere yderligere 5 til 7 butikker. Erfaringsmæssigt er der positiv resultatvirkning af nyetablerede butikker efter 18 måneder. I 2007 forventes en neutral resultat-effekt af butiksetableringerne
- Fremtidig logistikstruktur i Danmark: Etableringen af et centrallager til VVS, VMT og EL-artikler i et lejemål på 55.000 m<sup>2</sup> hos LEGO Koncernen i Billund gennemføres successivt fra februar 2007 til februar 2008. For 2008 forventes etableringen af centrallageret i Billund at understøtte den fortsatte vækst i salget. Derudover forventes en effektiviseringseffekt i niveauet 20 mio.kr. i 2008, stigende i de følgende år.



- Projekteringen af centrallageret til stål i Taulov er afsluttet og projektet, der omfatter bygning af 40.000 m<sup>2</sup> lagerfaciliteter forventes taget i brug i efteråret 2008.
- Når begge centrallagre primo 2009 er fuldt implementeret forventes en årlig effektiviseringseffekt i forhold til 2006 i niveauet 75 mio.kr., ved det prognosticerede omsætningsniveau.

#### Dattervirksomhederne:

- Carl F A/S: Der forventes en omsætning i niveauet 1 mia. kr. Købet af Carl F vil kun påvirke resultatet før skat i 2007 i begrænset omfang på grund af initialomkostninger, mens resultatpåvirkningen i 2008 forventes at udgøre 25 til 35 mio.kr., og i de efterfølgende år 45 til 50 mio.kr. pr. år.
- Serman & Tipsmark A/S: Selskabet forventer – på baggrund af en god ordrebeholdning – en stigende omsætning med forøget rentabilitet.
- Max Schön AG (Tyskland og Polen): Forventning om at Max Schön AG kan fortsætte den positive tendens i omsætning og indtjening.
- De baltiske lande: Forventet omsætningsvækst i størrelsesordenen 20 %, og de baltiske selskaber forventes samlet set at bidrage med et stigende resultat.

#### **ORDINÆR GENERALFORSAMLING**

Den ordinære generalforsamling i Sanistål A/S afholdes: Lørdag den 21. april 2007, kl. 14.30 på Hotel Hvide Hus, Aalborg.

Trykt årsrapport forventes at foreligge den 31. marts 2007

#### **Anvendelse af årets resultat**

Som beskrevet på side 54 er det Saniståls udbyttepolitik, at 25-50 % af årets resultat efter skat udloddes til aktionærerne. Dog under hensyntagen til selskabets ekspansionsplaner samt finansielle og likviditetsmæssige stilling. Efter den stærke balancevækst og tilkøbet af Carl F A/S ønsker bestyrelsen hurtigst muligt at genopbygge egenkapitalandelen, med sigte på yderligere ekspansion. På denne baggrund foreslår bestyrelsen, at der for 2006 udbetales et udbytte på 20,00 kr. pr. aktie (2005: 20,00 kr. pr. aktie) svarende til 24,0 % af årets resultat efter skat. Det foreslåede udbytte udgør 38,0 mio.kr.



## PÅ VEJ TIL AT BLIVE STRØMFØRENDE

*Det er kun godt et år siden, Sanistål traf beslutning om at supplere produktpaletten med et helt nyt forretningsområde; nemlig de eltekniske produkter.*

Det var en naturlig konsekvens af mange af industrikunderne efterspurgte eltekniske produkter. Endvidere er der en brancheglidning hos kunderne – blandt andet var VVS-installatørerne begyndt at sætte ventilation og airconditionanlæg op. Sanistål ville naturligvis gerne servicere dem – og andre kundegrupper – med de nye produkter.

At tage et helt nyt produktområde ind, og samtidig gøre sig klar til at præsentere sig over for en helt ny målgruppe; nemlig elinstallatørerne, kræver grundig forberedelse. Den nye El-teknikafdeling har derfor brugt 2006 til at opbygge en dygtig produktorganisation og forhandle med leverandørerne, finde egnede lagerløsninger til de mange nye produkter og forberede lanceringen af Elteknik.

I øjeblikket er Sanistål i fuld gang med at forberede sig til en helt ny centrallagerstruktur, og Elteknik valgte at tyvstarte ved at leje sig ind i Taulov og etablere centrallager for de eltekniske produkter fra starten. Og den 14. september åbnede den første Sanistålbutik med Eltekniksortiment – i

Taastrup. Siden er antallet af butikker med Elteknikvarer på hylderne steget støt og roligt, og det fortsætter det med i 2007.

Salgsorganisationen er også ved at være på plads – og er allerede i fuldt sving:

„Både elinstallatørerne og industrikunderne tager vældig godt imod os og er naturligvis glade for den øgede konkurrence blandt leverandørerne,” fortæller salgsdirektør for Elteknik, Kim Engmark.

Saniståls Webbutik kan i dag præsentere omkring 50.000 eltekniske kvalitetsprodukter, så Sanistål er rustet til at tage nye markedsandele i de kommende år.



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Sanistål A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 19. marts 2007

Direktion:

**Christian B. Lund**

**Ole Graversen**

**Henning Vilslev**

Bestyrelse:

**Knud Erik Borup**

formand

**Steen Gede**

næstformand

**Uffe B. Johansen**

**Ole Enø Jørgensen**

**Jens Ole Klitgaard**

**Else L. Kristensen**

**Walther V. Paulsen**

**Matthias Max Schön**

**Peter Vagn-Jensen**

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING**

### **Til aktionærerne i Sanistål A/S**

Vi har revideret årsrapporten for Sanistål A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsens påtegning, ledelsens beretning, samt resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Aalborg, den 19. marts 2007

### **KPMG C.JESPERSEN**

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab



**Gert Jensen**

Statsaut. revisor



**Britta Bang Mikkelsen**

Statsaut. revisor



## RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR - 31. DECEMBER - KONCERNEN

tkr.	Note	2006	2005
Nettoomsætning	1	4.819.619	3.919.349
Vareforbrug		-3.663.857	-3.002.804
<b>Bruttoavance</b>		<b>1.155.762</b>	<b>916.545</b>
Andre driftsindtægter	2	27.540	12.463
Andre eksterne omkostninger	3	-310.683	-242.646
Personaleomkostninger	4	-587.837	-465.498
<b>Primær drift før afskrivning</b>		<b>284.782</b>	<b>220.864</b>
Af- og nedskrivninger		-61.952	-51.055
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>222.830</b>	<b>169.809</b>
Finansielle indtægter		20.042	15.833
Finansielle omkostninger		-28.258	-23.605
<b>Resultat af finansielle poster</b>	5	<b>-8.216</b>	<b>-7.772</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>214.614</b>	<b>162.037</b>
Skat af årets resultat	6	-56.039	-43.316
<b>Årets resultat</b>		<b>158.575</b>	<b>118.721</b>
Forslag til resultatdisponering:			
Foreslået udbytte, 20 kr. (20 kr.) pr. aktie		37.992	37.780
Overført resultat		120.583	80.941
		158.575	118.721
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	7	83,74	63,03
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	7	83,49	62,90



**PENGESTRØMSOPGØRELSE - KONCERNEN**

tkr.	Note	2006	2005
Primær drift (EBIT)		222.830	169.809
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger		61.952	51.055
Hensatte forpligelser		15.000	0
Andre driftsposter		7.193	563
Kursreguleringer m.v.		-54	264
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		306.921	221.691
Renteindtægter, betalt		20.042	15.833
Renteudgifter, betalt		-28.258	-23.605
Ændring i tilgodehavender		-124.806	-41.936
Ændring i varebeholdninger		-284.759	-25.460
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		102.364	54.392
Betalt selskabsskat		-72.280	-40.783
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>-80.776</b>	<b>160.132</b>
Køb af immaterielle aktiver		-1.355	-1.741
Køb af materielle aktiver		-164.238	-94.495
Salg af materielle aktiver		58.338	13.528
Køb af dattervirksomhed	24	-42.404	0
Andre langfristede aktiver		-4.088	82
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-153.747</b>	<b>-82.626</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>-234.523</b>	<b>77.506</b>
Fremmedfinansiering:			
Afdrag til kreditinstitutter		-47.484	-86.572
Provenu ved låneoptagelse		249.547	113.405
Træk på driftskreditter		70.387	-62.475
Aktionærerne:			
Betalt udbytte		-37.780	-37.608
Afhændelse af aktier til medarbejdere		824	2.152
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>		<b>235.494</b>	<b>-71.098</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>971</b>	<b>6.408</b>
Likvider primo		12.788	6.380
<b>Likvider ultimo</b>		<b>13.759</b>	<b>12.788</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.



**BALANCE PR. 31. DECEMBER - KONCERNEN**

tkr.	Note	2006	2005
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
	8		
Goodwill		32.563	0
Software		3.804	6.854
		36.367	6.854
<b>Materielle aktiver</b>			
	8		
Grunde og bygninger		386.120	329.596
Driftsmateriel og inventar		112.913	116.322
		499.033	445.918
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Huslejedeposita		6.499	2.411
		6.499	2.411
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>541.899</b>	<b>455.183</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	9	973.847	680.021
Tilgodehavender	10	638.144	494.055
Periodeafgrænsningsposter		6.391	3.748
Selskabsskat	16	1.742	0
Likvide beholdninger		13.759	12.788
Aktiver bestemt for salg	11	12.675	9.234
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.646.558</b>	<b>1.199.846</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>2.188.457</b>	<b>1.655.029</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER - KONCERNEN**

tkr.	Note	2006	2005
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		192.378	192.378
Reserve for sikringstransaktioner		6.541	-583
Reserve for valutakursregulering		-3.723	-3.669
Overført resultat		745.130	616.530
Foreslået udbytte		37.992	37.780
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>978.318</b>	<b>842.436</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	12	24.528	34.370
Hensatte forpligtelser	13	8.340	0
Kreditinstitutter	14	478.350	253.271
		511.218	287.641
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	14	207.937	162.495
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	15	476.231	360.374
Selskabsskat	16	0	1.449
Hensatte forpligtelser	13	6.660	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	11	8.093	634
		698.921	524.952
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.210.139</b>	<b>812.593</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>2.188.457</b>	<b>1.655.029</b>

Noter uden henvisninger:

Egne aktier	17
Aktieoptioner	18
Eventualforpligtelser og sikkerhedstillelser	19
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	20
Nærtstående parter	21
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	22
Ny regnskabsregulering	23
Køb af dattervirksomheder	24
Begivenheder efter statusdagen	25
Segmentoplysninger	26



## EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERNEN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.05	200.509	-902	-3.933	524.743	37.608	758.025
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder			264			264
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		443				443
Skat af egenkapitalbevægelser		-124				-124
Aktiebaseret vederlæggelse				563		563
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		319	264	563		1.146
Årets resultat				80.941	37.780	118.721
<b>Totalindkomst i alt</b>		319	264	81.504	37.780	119.867
Udloddet udbytte					-37.608	-37.608
Salg af egne aktier ved incitamentspro- gram				2.152		2.152
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-8.131			8.131		0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	-8.131	319	264	91.787	172	84.411
<b>Egenkapital 31.12.05</b>	<b>192.378</b>	<b>-583</b>	<b>-3.669</b>	<b>616.530</b>	<b>37.780</b>	<b>842.436</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERNEN**

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.06	192.378	-583	-3.669	616.530	37.780	842.436
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder			-54			-54
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		9.895				9.895
Skat af egenkapitalbevægelser		-2.771				-2.771
Aktiebaseret vederlæggelse				1.127		1.127
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		7.124	-54	1.127		8.197
Årets resultat				120.583	37.992	158.575
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>7.124</b>	<b>-54</b>	<b>121.710</b>	<b>37.992</b>	<b>166.772</b>
Udloddet udbytte					-37.780	-37.780
Salg af egne aktier ved incitaments- program				824		824
Egne aktier tildelt til medarbejdere				6.066		6.066
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>7.124</b>	<b>-54</b>	<b>128.600</b>	<b>212</b>	<b>135.882</b>
<b>Egenkapital 31.12.06</b>	<b>192.378</b>	<b>6.541</b>	<b>-3.723</b>	<b>745.130</b>	<b>37.992</b>	<b>978.318</b>



## NOTER - KONCERNEN

tkr.	2006	2005
<b>Note 1 – Nettoomsætning</b>		
Lagersalg	3.927.859	3.167.862
Forskrivningssalg	891.760	751.487
	<b>4.819.619</b>	<b>3.919.349</b>
<b>Note 2 – Andre driftsindtægter</b>		
Huslejeindtægter m.v.	4.271	4.186
Avance ved salg af ejendomme	23.269	8.277
	<b>27.540</b>	<b>12.463</b>
<b>Note 3 – Andre eksterne omkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	76.996	69.756
Salgsomkostninger	41.892	37.326
Lageromkostninger	24.815	16.357
Fragt og kørsel	117.570	80.402
Ejendommenes driftsudgifter	41.913	32.886
Tab på debitorer	7.497	5.919
	<b>310.683</b>	<b>242.646</b>
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab	5.810	6.628
Forskydning i hensættelser	3.036	750
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1.349	-1.459
	<b>7.497</b>	<b>5.919</b>
<b>Note 4 – Personaleomkostninger</b>		
Vederlag til bestyrelse, faste honorarer	1.800	1.778
Vederlag til bestyrelse, udvalgsarbejde	690	425
Vederlag til direktion	9.333	8.222
Vederlag til andre ledende medarbejdere	11.355	9.606
Gage og lønninger til andre medarbejdere	497.267	396.616
Pensionsudgifter til andre ledende medarbejdere	891	841
Pensionsudgifter til andre medarbejdere	28.095	22.671
Andre udgifter, herunder til social sikring	32.340	25.339
Tildeling af aktier til medarbejdere	6.066	0
	<b>587.837</b>	<b>465.498</b>

Koncernen har i år 2006 gennemsnitligt beskæftiget 1.666 medarbejdere (2005: 1.507 medarbejdere). Vedrørende bonus og incitamentsprogram, henvises til note 18 og side 56.

Det faste honorar for et bestyrelsesmedlem udgør i 2006 150 tkr., næstformand og formand honoreres med henholdsvis 225 tkr. og 500 tkr. Bestyrelsen har valgt ikke at arbejde med stående komiteer. I stedet nedsætter bestyrelsen med mellemrum ad hoc udvalg til – i samspil med direktionen – at bearbejde et nærmere defineret emne, der herefter forelægges for bestyrelsen, eventuelt med en indstilling til beslutning.

Udvalgsarbejde i 2006 har omfattet: beslutning om etablering af centrallagre, herunder bearbejdning af økonomioplæg samt udformning af centrallagrene, akquisitioner, revurdering af Saniståls holdning til Sanistål og god selskabsledelse, bearbejdning og indstilling af bestyrelsessammensætningen.

Honoreringen i 2006 udgør i alt 690 tkr., der er fordelt med Knud Erik Borup (300 tkr.), Steen Gede (120 tkr.), Peter Vagn-Jensen (150 tkr.), Walther Paulsen (50 tkr.) og Matthias Max Schön (70 tkr.).

**NOTER - KONCERNEN**

tkr.	2006	2005
<b>Note 5 – Resultat af finansielle poster</b>		
Finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	17.925	15.519
Kursgevinst, valuta	2.117	314
	20.042	15.833
Finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	28.051	23.344
Kurstab, valuta	207	261
	28.258	23.605
	-8.216	-7.772
<b>Note 6 – Skat</b>		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	56.039	43.316
Skat af egenkapitalbevægelser	2.771	124
	<b>58.810</b>	<b>43.440</b>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	65.494	41.853
Udskudt skat	-9.613	3.670
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%	0	-2.193
Regulering af skat vedrørende tidligere år	158	-14
	<b>56.039</b>	<b>43.316</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 28% skat af resultat før skat	60.092	45.370
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 28%	-981	-155
Nedsættelse af dansk selskabsskat	0	-2.193
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-5.419	-705
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	2.189	1.013
Regulering af skat vedrørende tidligere år	158	-14
	<b>56.039</b>	<b>43.316</b>
Effektiv skatteprocent	26,1%	26,7%
<b>Note 7 – Resultat pr. aktie</b>		
Årets resultat	158.575	118.721
Gennemsnitligt antal aktier	1.923.784	1.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier	30.048	40.296
Gennemsnitligt antal aktier, basis	1.893.736	1.883.488
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner	5.655	3.926
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	1.899.391	1.887.414
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), basis	83,74	63,03
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), udvandet	83,49	62,90



## NOTER - KONCERNEN

tkr.

	Goodwill	Software	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
<b>Note 8 – Immaterielle og materielle aktiver 2006 (2005)</b>				
Kostpris 01.01.06	-	14.694	514.916	377.917
Kostpris 01.01.05	-	12.953	508.363	346.703
Kursregulering primo	-	-	-45	-34
Kursregulering primo	-	-	755	423
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-	7.582	3.041
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-	-	-
Årets tilgang	32.563	1.355	108.710	55.528
Årets tilgang	-	1.846	38.821	55.674
Årets afgang	-	-112	-40.771	-57.262
Årets afgang	-	-105	-14.519	-24.883
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-19.632	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-18.504	-
<b>Kostpris 31.12.06</b>	<b>32.563</b>	<b>15.937</b>	<b>570.760</b>	<b>379.190</b>
Kostpris 31.12.05	0	14.694	514.916	377.917
Af- og nedskrivninger 01.01.06	-	-7.840	-185.320	-261.595
Af- og nedskrivninger 01.01.05	-	-3.918	-185.600	-248.148
Kursregulering primo	-	-	38	25
Kursregulering primo	-	-	-242	-342
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-	-927	-1.413
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-3.420	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Årets afskrivninger	-	-4.405	-20.501	-35.805
Årets afskrivninger	-	-3.922	-14.994	-33.026
Årets afgang	-	112	18.533	32.511
Årets afgang	-	-	6.245	19.921
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	6.957	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	9.271	-
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.06</b>	<b>0</b>	<b>-12.133</b>	<b>-184.640</b>	<b>-266.277</b>
Af- og nedskrivninger 31.12.05	0	-7.840	-185.320	-261.595
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.06</b>	<b>32.563</b>	<b>3.804</b>	<b>386.120</b>	<b>112.913</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.05	0	6.854	329.596	116.322
<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>				<b>2.684</b>
Heraf finansielt leasede aktiver				1.675

Den regskabmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2006 vedrører erhvervelsen af UAB Hidruva i december 2006. Der er ikke indikationer for værdiforringelse i perioden efter erhvervelsen.

Årets nedskrivning på bygninger kan henføres til ændring i Saniståls logistikstruktur.



## NOTER - KONCERNEN

tkr.	2006	2005
<b>Note 9 – Varebeholdninger</b>		
Handelsvarer	973.847	680.021
	<b>973.847</b>	<b>680.021</b>
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	21.359	23.025
<b>Note 10 – Tilgodehavender</b>		
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	624.746	486.421
Andre tilgodehavender	13.398	7.634
	<b>638.144</b>	<b>494.055</b>
Nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender er indregnet under andre eksterne omkostninger	23.894	20.784
<b>Note 11 – Aktiver bestemt for salg</b>		
Materielle aktiver (ejendomme)	12.675	9.234
Aktiver bestemt for salg	12.675	9.234
Kreditinstitutter	8.093	634
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	8.093	634
<b>Note 12 – Udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	34.370	32.707
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-110	0
Årets udskudt skat indregnet i årets resultat	-9.613	3.670
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%	0	-2.193
Regulering vedrørende tidligere år	-119	186
	<b>24.528</b>	<b>34.370</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	248	105
Materielle aktiver	31.954	36.559
Kortfristede aktiver	-2.259	-1.830
Kortfristede forpligtelser	-5.415	-464
	<b>24.528</b>	<b>34.370</b>
<b>Note 13 – Hensatte forpligtelser</b>		
Hensat til medarbejderforpligtelser ved ændret logistikstruktur	15.000	0
	15.000	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Kortfristede forpligtelser	6.660	0
Langfristede forpligtelser	8.340	0
	15.000	0

Hensatte forpligtelser, omfatter medarbejderforpligtelser i forbindelse med igangsatte ændringer i Saniståls logistikstruktur.



## NOTER - KONCERNEN

tkr.	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Note 14 – Kreditinstitutter</b>		
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	478.350	253.271
Kortfristede forpligtelser	207.937	162.495
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	8.093	634
	<b>694.380</b>	<b>416.400</b>

Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

Låntype	Gns.vægtet restløbetid år	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			% 2006	% 2005	2006	2005
Driftskreditter	-	variabel	dagsb.	dagsb.	187.933	116.545
Prioritetsgæld ①	17,8	variabel	4,2	3,2	29.002	38.740
Prioritetsgæld ③	16,1	fast	4,1	4,5	164.990	93.860
Banklån ① ②	2,6	variabel	4,3	3,1	43.283	56.691
Banklån ④	6,5	fast	4,0	4,3	267.112	110.199
Leasinggæld	2,2	fast	5,3	4,8	2.060	1.365
					<b>694.380</b>	<b>416.400</b>

① Gæld anført som variabel rente har revurdering af rentesatsen i 2007

② 30.000 tkr. er afdækket til udløb i 2008 gennem en renteswap med et interval på 4,0 til 6,25%

③ 75.000 tkr. er afdækket til udløb i 2026 gennem en renteswap

④ 125.000 tkr. er afdækket til udløb i 2016 gennem en renteswap

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december, sammensætter sig således:

Disponible driftskreditter	757.445	548.168
Udnyttede driftskreditter:		
Kreditter i DKK	133.534	64.438
Kreditter i fremmed valuta	54.399	52.107
Driftskreditter	187.933	116.545
<b>Likviditetsberedskab</b>	<b>569.512</b>	<b>431.623</b>

Dagsværdierne afviger ikke væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier.  
Rente- og valutarisici er nærmere beskrevet i afsnittet „Risikostyring” side 50.

## NOTER - KONCERNEN

tkr.	2006	2005
<b>Note 15 – Leverandørgæld og andre forpligtelser</b>		
Leverandørgæld	335.200	244.399
Anden gæld	141.031	115.975
	476.231	360.374
<b>Note 16 – Selskabsskat</b>		
Skyldig selskabsskat primo	1.449	455
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	547	0
Årets aktuelle skat incl. dattervirksomheder	68.542	41.777
Betalt skat i året	-72.280	-40.783
	-1.742	1.449

### Note 17 – Egne aktier

	Antal (stk.)	Nominel (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi ultimo (tkr.)	Andel af selskabskapital (%)
Beholdning primo året	34.785	3.479	9.672	25.956	1,8
Tildeling til medarbejdere	-8.267	-827	-2.299		
Indfrielse af aktieoptioner	-2.362	-236	-657		
Beholdning ultimo året	24.156	2.416	6.716	20.648	1,3

Der er i 2006 tildelt medarbejderne 8.267 stk. aktier til en værdi på 6.066 tkr., svarende til en dagskurs på 733,75. Formålet med beholdningen af egne aktier er beskrevet i afsnittet „Sanistål og aktionærene” side 52.

### Note 18 – Aktieoptioner

Aktieoptioner	Antal optioner	Udnyttelseskurs	Markedskurs på udnyttelsestidspunktet	Dagsværdi i alt, tkr.	Restløbetid
<b>Udestående pr. 31. december 2004</b>	<b>23.018</b>	<b>366,8</b>		<b>2.896</b>	<b>3,8 år</b>
Korrektion a)	918	560,1		47	
Tildelt	7.148	746,2		563	b)
Udnyttet	-8.580	256,2	327,0	-2.805	
Værdiregulering				5.299	
<b>Udestående pr. 31. december 2005</b>	<b>22.504</b>	<b>532,1</b>		<b>6.000</b>	<b>4,5 år</b>
Korrektion a)	-29	748,8		-2	
Tildelt	7.086	854,8		1.127	b)
Udnyttet	-2.362	349,0	860,0	-1.207	
Værdiregulering				2.027	
<b>Udestående pr. 31. december 2006</b>	<b>27.199</b>	<b>632,6</b>		<b>7.945</b>	<b>4,4 år</b>

a) Korrektion vedrørende fastlæggelse af endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs for tildelte aktieoptioner i henholdsvis 2003 og 2005 (se fodnote e)).

b) Aktieoptionernes dagsværdi på tildelingstidspunktet indregnes som en personaleomkostning over optjeningsperioden. I 2006 er der indregnet 1.127 tkr., heraf direktions 544 tkr.



## NOTER - KONCERNEN

### Note 18 – Aktieoptioner, fortsat

#### Oversigt over udestående aktieoptionsprogrammer

Tildelings- tidspunkt	Udnyttelses- muligheder c)		Udvikling i antal			Udnyttelses- kurs d)		Dags- værdi tkr.	
	Første år	Sidste år	31.12. 2005	Tildelt	Udnyttet	31.12. 2006	Udnyttel- seskurs		Ud- nyttet
Direktion									
2000	2005	2007	362	0	362	0		247,0	-
2001	2005	2008	3.000	0	2.000	1.000	420,0	367,5	428
2002	2007	2009	1.683	0	0	1.683	326,8		853
2003	2008	2010	2.944	0	0	2.944	560,1		918
2005	2009	2011	3.652	-14	0	3.638	748,8		747
2006	2010	2012	0	3.422	0	3.422	854,8	e)	585
			<b>11.641</b>	<b>3.408</b>	<b>2.362</b>	<b>12.687</b>			<b>3.531</b>
Andre ledende medarbejdere									
2002	2007	2009	3.978	0	0	3.978	326,8		2.016
2003	2008	2010	3.389	0	0	3.389	560,1		1.056
2005	2009	2011	3.496	-15	0	3.481	748,8		715
2006	2010	2012		3.664	0	3.664	854,8	e)	627
			<b>10.863</b>	<b>3.649</b>	<b>0</b>	<b>14.512</b>			<b>4.414</b>
<b>I alt udestående aktieoptioner pr. 31.12. 2006</b>			<b>22.504</b>	<b>7.057</b>	<b>2.362</b>	<b>27.199</b>			<b>7.945</b>
<b>Antal aktieoptioner der kan udnyttes pr. 31.12.2006</b>						<b>0</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

#### Dagsværdien af udestående aktieoptioner er beregnet på basis af Black-Scholes formel ved anvendelse af følgende parametre:

Aktieoptionerne forventes udnyttet på det senest mulige tidspunkt	
Børskurs pr. 31. december 2006	854,8
Udbytte pr. aktie, kr.	20,00
Risikofri rente, % (baseret på danske statsobligationer)	3,91
Aktiens volatilitet, % (baseret på 5 års historisk volatilitet)	19,84

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

d) Udnyttelseskurser kan være beregnet som et gennemsnit af flere optionsprogrammer.

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

Samtlige aktieoptionsprogrammer er egenkapitalbaserede, der fra Saniståls side honoreres ved levering af aktier. Forpligtelsen dækkes delvist af selskabets beholdning af egne aktier (se note 17). Optionsprogrammet er beskrevet side 56.

## NOTER – KONCERNEN

tkr.

### Note 19 – Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Andre forpligtelser:

	2006		2005	
	Husleje- forpligtelser	Leasing- forpligtelser	Husleje- forpligtelser	Leasing- forpligtelser
0-1 år	45.516	12.727	10.015	1.307
1-5 år	139.546	13.191	15.025	1.744
> 5 år	146.950	0	7.841	0
	332.012	25.918	32.881	3.051

Sikkerhedsstillelser:

Til sikkerhed for prioritetsgæld i moderselskabet hos FIH Erhvervsbank A/S er tinglyst ejerpantebrev for 27,0 mio.kr. Til sikkerhed for bankgæld i datterselskaber hos Hansabank er der foretaget pant i materielle aktiver, varebeholdninger og bankindestående for 11,4 mio.kr.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 303,0 mio.kr. Prioritetsgæld i udenlandske datterselskaber på 9,2 mio.kr. er sikret ved pant i ejendomme med regnskabsmæssig værdi på 27,6 mio.kr.

tkr.

### Note 20 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

Samlet honorar:

KPMG

2006

2005

Heraf andre ydelser end revision:

KPMG

1.486

2.291

115

963

### Note 21 – Nærtstående parter

Nærtstående parter er omtalt i afsnittene „Sanistål og aktionærerne” side 52-54 og „Sanistål og god selskabsledelse” på vedlagte CD-rom. Udover vederlag til selskabets direktion og bestyrelse har der ikke været transaktioner med koncernens nærtstående parter.

### Note 22 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser foretager ledelsen skøn og vurderinger, over hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafslæggelsen, foretages hovedsagelig ved opgørelsen af hensættelser til ukurans på varebeholdninger, hensættelser til tab på debitorer, af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

### Note 23 – Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye IFRS, der ikke er obligatoriske for Sanistål koncernen ved udarbejdelse af årsrapporten for 2006. Med mindre andet er anført, er de tillige godkendt af EU:

- IFRS 7 Finansielle Instrumenter der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2007 eller senere. Implementeringen af standarden får ikke indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter.

- IFRS 8 Segmenter vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten. IFRS 8 er ikke godkendt af EU

IASB har udsendt en række fortolkningsbidrag (IFRIC'er), som ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006. Ingen af de godkendte IFRIC'er forventes at få indvirkning på Sanistål koncernens regnskabsafslæggelse.



## NOTER - KONCERNEN

tkr.

### Note 24 – Køb af dattervirksomheder

Sanistål A/S har i december 2006 overtaget alle aktier i UAB Hidruva, Litauen, der forhandler VVS artikler m.m.

	Dagsværdi på over- tagelsestids- punktet	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelsen
Materielle aktiver	8.203	7.823
Varebeholdninger	9.067	9.067
Tilgodehavender	12.714	12.714
Likvide beholdninger	885	885
Kreditinstitutter	-5.530	-5.530
Udskudt skat	110	110
Leverandørgæld	-11.752	-11.752
Anden gæld	-2.424	-2.424
Selskabsskat	-547	-547
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>10.726</b>	<b>10.346</b>
Goodwill	32.563	-
<b>Anskaffelsessum</b>	<b>43.289</b>	<b>10.346</b>
Heraf likvid beholdning i UAB Hidruva	-885	-
<b>Kontant anskaffelsessum</b>	<b>42.404</b>	<b>10.346</b>

#### UAB Hidruva:

Dagsværdireguleringen vedrører opskrivning af ejendom. Koncernen har ikke identificeret og indregnet immaterielle aktiver ved købet, og hele forskellen mellem købesummen og nettoaktiverne opgjort til dagsværdi, er derfor indregnet som goodwill. Den indregnede goodwill relaterer sig alene til den styrkede markedsposition i Litauen.

UAB Hidruva har en årlig omsætning på ca. DKK 75 mio. I ejerperioden i december har UAB Hidruva haft en omsætning på DKK 6,2 mio. med et overskud før skat på DKK 0,4 mio.

### Note 25 – Begivenheder efter statusdagen

Sanistål A/S har i januar indgået aftale om at overtage selskabet Carl F A/S. Carl F A/S er en førende leverandør af beslag, værktøj og befæstelse til byggebranchen og industrien i Danmark

I udlandet er Carl F repræsenteret på 50 markeder med datterselskaber i England, Tyskland og Indien. Carl F er kendt for sine stærke brands og udvikler, producerer og markedsfører bl.a. dline, som består af arkitektdesignede højkvalitetsprodukter i rustfrit stål designet af Knud Holscher.

Carl F beskæftiger 564 medarbejdere i ind- og udland.

Carl F realiserede i 2006 en omsætning på ca. 900 mio.kr. og et primært resultat før finansielle poster og skat, EBIT, i niveauet 30 mio.kr.

Indsamling af specifikke informationer til vurdering af markedsværdi for overtagne aktiver og forpligtelser er igangsat.

**NOTER - KONCERNEN**

tkr.	Byg	Stålindustri	Industri	Ikke fordelt	Koncern
<b>Note 26 – Segmentoplysninger</b>					
Aktiviteter – primært segment – 2006 (2005)					
Nettoomsætning	1.505.863	2.086.614	1.227.142	-	4.819.619
Nettoomsætning	1.228.029	1.661.877	1.029.443	-	3.919.349
Bruttoavance	375.140	391.563	389.059	-	1.155.762
Bruttoavance	310.699	281.368	324.478	-	916.545
Andre driftsindtægter	-	-	-	27.540	27.540
Andre driftsindtægter	-	-	-	12.463	12.463
Eksterne omkostninger	51.616	49.575	64.541	153.167	318.899
Eksterne omkostninger	45.296	42.158	56.935	106.454	250.743
Personaleomkostninger	118.568	78.058	144.624	246.587	587.837
Personaleomkostninger	99.784	65.057	124.557	175.675	465.073
Afskrivninger	2.845	3.097	6.651	49.359	61.952
Afskrivninger	2.541	3.072	6.379	39.063	51.055
Segmentbidrag	202.111	260.833	173.243	-421.573	214.614
Segmentbidrag	163.078	171.081	136.607	-308.729	162.037
Langfristede aktiver	11.308	1.247	18.150	511.194	541.899
Langfristede aktiver	11.021	4.942	28.351	410.869	455.183
Kortfristede aktiver	420.419	593.581	374.884	257.674	1.646.558
Kortfristede aktiver	318.163	429.511	281.887	170.285	1.199.846
Segmentaktiver	431.727	594.828	393.034	768.868	2.188.457
Segmentaktiver	329.184	434.453	310.238	581.154	1.655.029
Anlægsinvesteringer	2.445	758	5.905	156.485	165.593
Anlægsinvesteringer	6.731	1.464	11.279	76.867	96.341
Segmentforpligtelser	0	0	0	1.210.139	1.210.139
Segmentforpligtelser	0	0	0	812.593	812.593

Aktiviteterne er opdelt med udgangspunkt i kundernes tilhørsforhold til de identificerede segmenter (for detaljeret beskrivelse heraf se side 40-43). Omkostningsallokeringen er foretaget ud fra et bidragsprincip, hvorved omkostningerne er fordelt i det omfang disse er umiddelbart fordelbare. Ikke fordelte omkostninger vedrører især omkostninger vedrørende logistik, administration, ejendomme og finansiering.



## FORRETNINGSSEGMENTER

For at styrke opfølgningen i forhold til den enkelte kunde har Sanistål siden 2003 foruden den sædvanlige rapportering indført et segmentregnskab. Grundstammen i segmentregnskabet er, at alle kunder i Sanistål har et tilhørsforhold til et af de tre segmenter. Der er således skabt det nødvendige grundlag for at følge op på hver enkelt kunde, hver enkelt sælger og hver enkelt forretningssegment. De tre forretningssegmenter benævnes Byg, Stålintroduktion og Industri. Nedenfor beskrives hver enkelt segments resultater i 2006 og forventningerne til 2007.

### BYG

#### Kunde/produktstruktur

Byg-segmentet servicerer primært virksomheder inden for VVS og VA med materialer og rådgivning. Ud over VVS- og VA-produkter har Sanistål i 2006 desuden leveret produkter til tag & facade. Erhvervsdelen af Carl F i begyndelsen af 2007 forventes at give en synergieffekt inden for byggeriet, hvor der i disse år sker en vis brancheglidning for Byg's kunder.

#### Byg-segmentet i 2006 og forventninger til 2007

Det samlede VVS- og VA-marked i 2006 har oplevet en vækst på 14 procent, svarende til 7,9 mia.kr. – heraf var de 5 procent prisstigninger, drevet af stigningerne på metal- og plastvarer, der igen skyldtes de stigende oliepriser. Alligevel opnåede Sanistål i 2006 en vækst, der oversteg markedet, og virksomheden tog dermed markedsandele. Væksten har været fordelt i overensstemmelse med Saniståls strategi – og dermed størst på Sjælland. Sanistål har dog øget markedsandele på begge sider af Storebælt.

De seneste år har Sanistål gennemført en målrettet indsats i Grønland samt på Færøerne og Island. Her har aktivitetsniveauet udviklet sig helt i tråd med strategien inden for de enkelte strategiske indsatsområder. I Grønland etablerede Sanistål i 2004 eget salgskontor og har i dag en markedsledende position inden for Byg-segmentet. Også på de to andre nordatlantiske markeder står Sanistål stærkt inden for Byg.

Hovedtal, mio.kr.	2006	2005
Nettoomsætning	1.505,9	1.228,0
Bruttoavance	375,1	310,7
Segmentbidrag	202,1	163,1
Segmentaktiver	431,7	329,2

På trods af den store aktivitet inden for byggeriet i Danmark i 2006 – og deraf følgende mangel på arbejdskraft – er det generelt lykkedes at gennemføre projekter, og Sanistål har været i stand til at sikre kontinuerlige leverancer til kunderne. Der er stor stabilitet blandt Byg's medarbejdere, og også i 2006 har det været relativt nemt at skaffe nye, dygtige medarbejdere.

Sanistål forventer, at der inden for byggeriet fortsat vil være vækst i markedet i 2007 – omend væksten sandsynligvis vil være mindre, end vi så i 2005 og 2006. Forventningen er, at boligbyggeriet vil falde moderat, mens der vil være mindre stigninger inden for erhvervsbyggeri samt reparation og vedligeholdelse. Også byggeri af offentlige bygninger vil opleve stigninger som en direkte følge af strukturreformen. Antallet af påbegyndte boliger vil falde fra cirka 35.500 i 2006 til omkring 34.700 i 2007 – men de tekniske installationer i nye boliger udgør en stadig stigende andel af den samlede byggepris – blandt andet fordi forbrugerne investerer mere i automatisering og ventilation. Det betyder, at Sanistål forventer, at det samlede VVS- og VA-marked fortsat vil være stigende i 2007.

Som beskrevet i ledelsesberetningen har Sanistål-butikkerne – der betjener en stor del af Byg's kunder – i 2006 haft en positiv udvikling. Eksisterende butikker renoveres og der bygges fortsat nye. Den markante synliggørelse af Sanistål – ikke mindst på Sjælland – som de nye butikker udgør, vil uden tvivl betyde nye markedsandele for Byg i 2007.

### STÅLINDUSTRI

#### Kunde/produktstruktur

Segmentet stålintroduktion servicerer virksomheder inden for jern- og metalindustrien, smede og andre stålforgørende virksomheder. Disse kunder betjenes med hele Saniståls produktprogram, og de efterspørger en lang række produkter inden for forbrugsmaterialer, hjælpemidler med videre.

Segmentet betjener desuden kundegruppen med forskrivningssalg inden for stålområdet. Det er karakteriseret ved, at varer leveres direkte fra producent til kunden uden om Saniståls lager.





# SANISTÅL PÅ OFFENSIV I BALTIKUM

*2006 var et travlt år for Saniståls tre datterselskaber i Baltikum.*

Allerede fra årsskiftet skiftede de navn, så de alle kom til at hedde Sanistål – eller Sanistal, som det staves på henholdsvis estisk, lettisk og litauisk, og få måneder senere var de tre landes Sanistål-ledelser i gang med at planlægge opførelsen af et stort, fælles centrallager i Riga, samtidig med at stållageret i Jelgava, 25 km syd for Riga, skulle udvides. Men det var blot

første skridt på vejen mod et tættere samarbejde på tværs af landegrænserne – inden for blandt andet IT, logistik, økonomi og indkøb.

I mens arbejdet med den nye struktur var godt i gang, valgte Sanistål i november at købe UAB Hidruva, der er en markant VVS-distributør i Litauen. Hidruva, der importerer og distribuerer en lang række anerkendte produkter inden for varme, ventilation, sanitet, fliser med mere, er en veletableret virksomhed med afdelinger i alle de større byer: Kaunas, Vilnius, Klaipeda, Panevezys og Siauliai. Selskabet, der blev grundlagt i

1997, har 65 medarbejdere og omsætter for ca. 75 mio.kr.

„Der er ingen tvivl om, at købet af Hidruva vil styrke Saniståls position i Litauen betydeligt. Vi har været i Litauen siden 2003, og det er et fantastisk spændende marked, der vokser med 30 procent om året. Saniståls produktbredde sammen med Hidruvas rolle som en markant distributør kommer til at betyde fantastiske muligheder de kommende år,” påpeger administrerende direktør for Sanistål, Christian B. Lund.



Hovedtal, mio.kr.	2006	2005
Nettoomsætning	2.086,6	1.661,9
Bruttoavance	391,6	281,4
Segmentbidrag	260,8	171,1
Segmentaktiver	594,8	434,5

#### Stålindustri-segmentet i 2006 og forventninger til 2007

Stålværdensmarkedet var i 2006 karakteriseret ved store konsolideringer. Der er foretaget flere opkøb og sammenlægninger, og det har skabt nogle meget store, leveringsstærke stålproduktionsfirmaer.

Det mindre antal udbydere betyder, at stålproducenterne – på godt og ondt – i langt højere grad har mulighed for at styre udbud og efterspørgsel. Den positive effekt af denne øgede styring har været, at stålpriserne har udviklet sig væsentligt mere jævnt i 2006, end vi har set de foregående to år – omend priserne har været svagt stigende.

Efterspørgslen efter stål har været høj i 2006 som følge af det høje aktivitetsniveau inden for industri og byggeri, og det har naturligvis været medvirkende til at holde stålpriserne på et højt niveau.

Samtidig er stålproduktionen på verdensmarkedet markant stigende, og ikke mindst udviklingen i Asien sætter skub i efterspørgslen og motiverer stigningen.

Sanistål har i 2006 haft en øget efterspørgsel – og ikke kun fra eksisterende kunder;

Sanistål har også taget markedsandele på stålområdet. Og selv om stålmarkedet ikke har været præget af manglende levering, som det var tilfældet i de to foregående år, var efterspørgslen alligevel så kraftig i andet halvår af 2006, at Sanistål oplevede perioder med lav lagerbeholdning, samtidig med at efterspørgslen stadig steg. Forsyningsproblemerne var dog ikke noget, Saniståls kunder mærkede noget til, da det var muligt at skaffe det nødvendige stål.

På baggrund af erfaringerne fra de to foregående år regner Sanistål med, at efterspørgslen fortsat vil ligge på det nuværende høje niveau. Samtidig er der forventninger om, at stålpriserne flader ud i 2007. Men der er dog ingen forventninger om fald i stålpriserne, eftersom den fortsatte høje efterspørgsel sandsynligvis vil medføre en stabil – omend høj – stålpris.

## INDUSTRI

#### Kunde/produktstruktur

Sanistål er den største leverandør af tekniske produkter og løsninger til industrien i Danmark. Samtidig har Sanistål markedets bredeste produktsortiment.

Kunderne fordeler sig bredt over hele industrien, dvs. industriel produktion samt industrielt håndværk og service.

Hovedtal, mio.kr.	2006	2005
Nettoomsætning	1.227,1	1.029,4
Bruttoavance	389,1	324,5
Segmentbidrag	173,2	136,6
Segmentaktiver	393,0	310,2

#### Industri-segmentet i 2006 og forventninger til 2007

Det opsving, vi har oplevet i industrien i de seneste par år, holdt også i 2006. Det ser nu ud til at have bidt sig fast, og Sanistål forventer, at det fortsætter relativt uændret i 2007. Der er to faktorer, der vil kunne bremse opsvinget, og det er dels manglen på arbejdskraft – og muligvis også vigende tendenser i privatforbruget.

Den positive udvikling i industrien i 2006 gav stor investeringslyst – noget Sanistål har haft glæde af. Både inden for tekniske produkter vedligehold og maskiner har Sanistål haft stigende omsætning i 2006.

I 2007 forventer Sanistål fortsat stigning i afsætningen til industrien, ikke kun på grund af det høje aktivitetsniveau i industrien men i mindst lige så høj grad som en konsekvens af de initiativer, Sanistål har taget internt for at styrke virksomhedens position i forhold til de industrielle kunder. På baggrund af den fastlagte strategi for Industri-segmentet forventer Sanistål derfor at tage yderligere markedsandele i 2007 og frem.

Industrien har i de senere år i stadig stigende omfang fokuseret på optimering af deres indkøbsprocesser, og herunder at reducere antallet af leverandører mod til gengæld at indgå partnerskabsaftaler med få udvalgte totalleverandører. Det har Sanistål i høj grad imødekommet gennem virksomhedens One-Stop-Shopping-koncept, der har været under stadig udvikling. Således også i 2006, hvor Sanistål færdigudviklede et nyt Kanban-system, Easy-Supply, der er målrettet en lang række af Saniståls industrielle kundesegmenter. Det bliver for alvor introduceret i 2007 og vil uden tvivl styrke Saniståls position som One-Stop-Shopping-leverandør.

Samtidig vil Saniståls meget brede varesortiment fortsat være et stærkt konkurrenceparameter sammen med virksomhedens evne til at tilbyde individuelle og værdiskabende services og løsninger. Også Saniståls Supply Chain Management-koncept vil i 2007 blive yderligere styrket med henblik på fortsat at sikre en førende position blandt industriens største virksomheder.

Bilindretning er et produktområde, der har været i stærk vækst i de senere år, og Sanistål forventer at tage yderligere markedsandele i 2007.

Også produktområdet maskiner har været i vækst, og sortimentet inden for bearbejdningsmaskiner er igennem 2006 blevet udvidet yderligere – ikke mindst via eneforhandlingsaftaler med leverandører af kvalitetsmaskiner og –værktøj. Herudover er Format blevet introduceret i 2006, der er et højkvalitetsprogram inden for håndværktøj og skærende værktøj.

Der er fortsat stor efterspørgsel efter kundespecifikke totalløsninger inden for eksempelvis tilpasning af hydraulikslanger, og sammen med Saniståls øvrige produkter og services inden for industrisegmentet vil de medvirke til en yderligere styrkelse af Saniståls position i industrien i de kommende år.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – KONCERNEN

Sanistål A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2006 omfatter både koncernregnskab for Sanistål A/S og dets dattervirksomheder (koncernen).

Årsregnskabet for modervirksomheden, som er en integreret del af årsrapporten, er indsat på en cd-rom på side 67 i årsrapporten.

Årsrapporten for Sanistål A/S for 2006 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten aflægges i DKK.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Sanistål A/S samt dattervirksomheder, der alle er 100% ejede, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventuale forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede eller solgte virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. De nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Sanistål A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen og dagsværdien af overtagne identificerede aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om måling af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder med anden funktionel valuta end DKK, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens valutakurs eller til en gennemsnitlig valutakurs for måneden i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som – og opfylder betingelserne for – sikring af fremtidige betalingsstrømme, indregnes direkte i egenkapitalen i en særskilt reserve.

Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af fremtidige låneoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

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

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms og afgivne rabatter i forbindelse med salget. Omsætningen omfatter dels lagersalg og dels forskrivningssalg direkte fra fabrik/værk.

### **Andre indtægter**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloppet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

### **Skat af årets resultat**

Sanistål A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder, men har fravalgt international sambeskatning. Selskabet er „skygge-sambeskattet” med de tidligere sambeskattede dattervirksomheder i Tyskland, Polen og Estland.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## **BALANCEN**

### **Immaterielle aktiver**

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under „Virksomhedssammen-



slutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Software omfatter eksternt erhvervet og egenudviklet software.

Egenudviklet software, der er af betydende omfang, klart defineret og identificerbart, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening afledt heraf kan dække udviklingsomkostningerne. Øvrige omkostninger til egenudviklet software indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiveret software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives software opgjort til kostpris reduceret med eventuelle nedskrivninger lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

#### **Materielle aktiver**

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-50 år
Bygninger på lejet grund	højest lejeperioden
Driftsmateriel og inventar	4-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestids-

punktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste eller tab på driftsmateriel og inventar indregnes i resultatopgørelsen sammen med afskrivningerne. Fortjeneste eller tab på ejendomme indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### **Værdiforringelse af langfristede aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede immaterielle, materielle og finansielle aktiver vurderes løbende, mindst en gang årligt, for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er det højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivning på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Debitorer, der er under konkurs, i betalingsstandsning eller sendt til inkasso, er afskrevet fuldt ud.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Aktiver bestemt for salg**

Aktiver bestemt for salg omfatter ejendomme. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver. Aktiver klassificeres som „bestemt for salg”, når der forventes et salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan, frem for gennem fortsat anvendelse.

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

### **Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Egne aktier**

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

### **Reserve for valutakursregulering**

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Sanistål koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringerne indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

### **Medarbejderaktier**

Når medarbejderne tildeles gratisaktier indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte under egenkapitalen. Favørelementet opgøres til dagsværdi på tildelingstidspunktet.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat afsættes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Den udskudte skat er beregnet under hensyntagen til, at moderselskabet er „skygge-sambeskattet” med dattervirksomhederne i Tyskland, Polen og Estland. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat hensættes på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende på balancedagen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det



modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, optages til nominal værdi.

### **Leasing**

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om Materielle aktiver henholdsvis Finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Aktiebaseret aflønning**

Direktionen og en række ledende medarbejdere er omfattet af en aktieoptionsordning.

Værdien af optioner, der tildeles ledelsen i forbindelse med incitamentsordningen, måles til dagsværdi. Dagsværdien måles på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

Dagsværdien af de tildelte optioner beregnes ved anvendelse af Black-Scholes modellen.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I

pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte/solgte virksomheder fra henholdsvis anskaffelses-/salgstidspunkt.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens resultat af primær drift (EBIT) reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af langfristede immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster der kan allokere til det enkelte segment på fornuftigt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens fællesfunktioner, investeringsaktivitet, indkomsskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger. Forpligtelser kan ikke meningsfyldt opdeles på segmenter.

Koncernen har kun et geografisk segment, idet der er ensartede økonomiske og politiske forhold, ensartethed i aktiviteter og risici samt ensartethed i valutarisici inden for EU, der er det primære markedsområde.



## **RISIKOSTYRING**

Sanistål har identificeret de væsentligste forretningsmæssige risici, som kan påvirke selskabets vækst, indtjening og fremtidige finansielle stilling. Og selv om det er ledelsens opfattelse, at de samlede kommercielle og finansielle faremomenter er begrænsede, vil ledelsen naturligvis systematisk rapportere og afdække operationelle og strategiske risici.

### **A: SEGMENTRISICI**

Koncernens tre forretningssegmenter: Byg, Stålintustri og Industri er generelt begunstiget af en begrænset afhængighed af enkeltkunder eller -leverandører. Det skyldes en stor spredning på 4.000 leverandører, mens Sanistål har godt 20.000 kunder. Ingen enkelt storkunde eller leverandør vægter individuelt så tungt, at koncernens samlede omsætning eller indtjening ville ændres markant, hvis samarbejdet eventuelt skulle ophøre.

#### **Segmentrisici: Byg**

Markedsforholdene inden for Byg-segmentet er karakteriseret ved en opdeling i en anlægs- og en vedligeholdelsessektor, hvor Sanistål har den største eksponering mod vedligehold. Desuden er koncernen ikke eksponeret for voldsomme udsving afledt af byggeaktiviteten, fordi kunderne spænder over en række brancher – fra bygningshåndværk inden for VVS-sektoren over store installationsvirksomheder til entreprenører.

Det betyder, at der er en tendens til, at Sanistål har mindre udsving i segmentresultatet end de direkte konkurrenter på området. Men – konkurrencen kan beskrives som intens som følge af, at markedet serviceres af fem store koncerner.

#### **Segmentrisici: Stålintustri**

Markedsforholdene inden for Stålintustri præges af, at det totale marked i Danmark er svagt faldende. Det medfører en intens konkurrence med markedets anden store udbyder.

Segmentet servicerer de stålindustrielle kunder med såvel stål og metaller som forbrugs- og vedligeholdelsesmateriale.

Tendensen til udflagning af produktion til lande med lave lønomsætninger og opkøb af danske virksomheder, hvor produktionen omlægges til mere højteknologiske produkter, er medvirkende til markedets begrænsede vækst. Sanistål imødegår denne tendens ved at servicere danske og udenlandske virksomheder med leverancer i de baltiske lande.

Der er flere faktorer, som kan give væsentlige svingninger i segmentets og dermed i koncernens resultater. Men én faktor er stærkere og mere stadig end andre: Udviklingen i stålpriserne. Priserne på stål er udsat for stadige, cykliske svingninger, som påvirker Saniståls indtjeningsmuligheder. Generelt kan det siges, at når stålpriserne stiger, muliggør lagerbeholdningerne og markedsforholdene en øget indtjening. Modsat når de falder. Derfor er det vigtigt at måle virkningen af stålprisernes udsving, når Saniståls resultater vurderes. Det har medført, at vi har indført begrebet „Stålprisudviklingen“:

„Stålprisudviklingen“ defineres som afvigelsen mellem indtjeningen på stål i det aktuelle år og indtjeningen på en tilsvarende mængde stål i det foregående år (basisåret). Beregningen foretages for begge år på basisårets mængde. „Stålprisudviklingen“ har påvirket indtjeningen i 2006 – i forhold til 2005 – positivt med 31,8 mio.kr.

#### **Segmentrisici: Industri**

Markedsforholdene inden for industri er karakteriseret ved en mangfoldighed af små og mellemstore konkurrenter, hvor Sanistål indtager positionen som landets førende. Spredningen på kunder kombineret med unikke muligheder for krydsalg betyder, at de væsentligste kommercielle risici hænger sammen med aktiviteten inden for vedligeholdelse og investering i den forarbejdende industri.

### **B. VARELAGERRISIKO**

På lagervarer overvåger selskabet løbende den enkelte vares omsætningshastighed og foretager nedskrivninger af varer, hvor beholdningen er for stor, eller hvor afsætningen er stagnerende. Herudover er koncernen eksponeret for resultatudsving jf. begrebet „Stålprisudviklingen“.

### **C. DEBITORRISIKO**

Betalingsadfærd og økonomisk formåen overvåges løbende. Det er koncernens politik at søge alle fordringer over en vis størrelse helt eller delvist forsikret mod tab. Offentlige virksomheder og særligt solide debitorer undtages. Debtorsaldi på 420,8 mio.kr. var 31. december 2006 forsikret for 322,2 mio.kr. på hvilken del selvriskoen udgør 10 procent i tilfælde af tab.

Hensættelser til tab på debitorer foretages såvel ud fra en tabsrisikovurdering som ud fra statistiske kriterier. Bestyrelsen evaluerer to gange årligt risikoen på debitorer med saldi over 1 mio.kr.



#### **D. PRODUKTANSVAR**

Selskabets leverancer er næsten udelukkende til det lokale marked, og vores produktrisici er dels afdækket via selskabets leveringsbetingelser og forsikring, dels via de normale samhandelsmæssige rettigheder, som selskabet har til at rette modkrav overfor leverandører.

#### **E. SKADESRISIKO**

Forsikring af bygninger, løsøre og driftstab. Selskabets risici på skadesforsikringsområdet er dels dækket gennem forsikringer, dels gennem selvrisici. Ejendommene i Danmark er fuld- og nyværdiforsikrede. De samlede risici evalueres årligt af bestyrelsen.

#### **F. IT-RISIKO**

Som flertallet af danske virksomheder er Sanistål afhængig af et velfungerende it-system og eksponeret for betydelige driftstab ved nedbrud. Sanistål har imødegået denne risiko ved en række procedurer, som historisk har resulteret i en „oppe-tid“ på mere end 99,9 procent. Procedureerne omfatter blandt andet:

- Alle forretningsapplikationer afvikles på en central placeret IBM iSeries computer.
- Alle data ligger på spejlede diske, og yderligere sker der real time overførsel af data til backup computer.
- Alle data sikres ved daglig backup, som sikres i brandboks i en anden brandcelle i forhold til computeren.
- UPS anlæg sikrer driften af den centrale computer i 60 minutter i tilfælde af strømsvigt.
- Brandsikring via røgdetektorer og beliggenhed mindre end fem minutter fra brandvæsenet.
- Disasteraftale med hardware-leverandøren, som sikrer, at der normalt indenfor seks timer og maksimalt 24 timer er leveret en erstatningscomputer på lokationen. Maksimal nedbrudstid: 48 timer.
- Datakommunikation via parabol til de otte største afdelinger sikrer uafhængighed ved kabelnedbrud.

#### **G. FINANSIELLE RISICI**

Koncernen er – som følge af sin drift, investeringer og finansiering – eksponeret for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig derfor alene mod styring af løbende finansielle risici forbundet med selskabets drift.

##### **• Valuta**

Transaktionsrisikoen på valuta i forbindelse med varekøb og varesalg er begrænset. Det skyldes, at transaktioner primært foretages i DKK og sekundært i EUR. Væsentlige positioner i øvrige valutaer sikres systematisk.

Herudover er selskabet eksponeret for valutakurstab/-gevinster, hovedsagelig vedrørende dattervirksomhederne i de baltiske lande. Eksponeringen skyldes det forhold, at dattervirksomhedernes finansiering er etableret i DKK eller EUR med henblik på at minimere rentebelastningen.

##### **• Rente**

Som det fremgår af note 14, udgør koncernens rentebærende gæld ultimo 2006 694,4 mio.kr. Med udgangspunkt i nettogælden og de finansielle kontrakter, der er indgået ultimo 2006, vil en stigning på ét procent-point i det generelle renteniveau medføre en stigning i Saniståls samlede renteomkostninger før skat på 2,3 mio.kr.

## **STAKEHOLDERS**

### **SANISTÅL OG KUNDERNE**

Det er en del af Saniståls vision at være kundernes foretrukne samarbejdspartner og at være en totalleverandør af produkter og serviceydelser, så kunderne kun behøver at handle ét sted. For at opnå det skal produkt-, serviceudbuddet og den personlige service være „mere end du tror”.

For at sikre, at Sanistål til stadighed lever op til visionen, gennemfører et eksternt analysebureau hvert år en kundetilfredshedsundersøgelse. Det foregår ved, at analysebureauet ringer til 550 tilfældigt udvalgte Sanistål-kunder. Analysen i 2006 viste fremgang på alle de vigtige områder. Eksempelvis var 98 procent af kunderne tilfredse med varesortimentet mod 96 i 2005, og tilfredsheden med leveringen var steget fra 91 til 93 procent. Særligt tilfredsstillende var det, at undersøgelsen viste, at 95 procent af de adspurgte var tilfredse med medarbejdernes viden om produkterne.

### **SANISTÅL OG MEDARBEJDERNE**

Sanistål har knap 1.600 medarbejdere – 2.300 inklusive medarbejderne i Carl F – og deres viden og ressourcer udgør selve ryggraden i selskabet. Derfor gennemfører Sanistål hvert år omfattende medarbejderanalyser for at belyse medarbejdernes holdning til deres arbejdsplads.

Analysen i 2006 viste, at medarbejderne er glade for deres arbejdsplads og er stolte over at være Sanistål-medarbejdere. To tredjedele af medarbejderstaben havde besvaret spørgeskemaerne, der bearbejdes af et eksternt analysebureau, og der var generel fremgang i medarbejder-tilfredsheden i forhold til 2005 – hvor medarbejdertilfredsheden også var høj.

Analysens resultater vil blive brugt som udgangspunkt for at optimere de steder, hvor resultaterne kan forbedres, og der vil i 2007 blive fulgt op med en lignende undersøgelse.

For at nå de ambitiøse strategiske mål, der er beskrevet i ledelsesberetningen, er det vigtigt, at alle medarbejdere forstår og udviser ejerskab i forhold til Saniståls strategi og handlingsplaner. Dette indarbejdes ved hjælp af en række interne kommunikations-aktiviteter, bl.a. landsdækkende „mere end du tror” – ture hvor alle medarbejdere samles og informeres om strategi, mål og handlingsplaner, det interne medarbejderblad Saniinfo, som udgives kvartalsvist og forholdsvis omfattende interne videreuddannelsesprogrammer

### **SANISTÅL OG LEVERANDØRERNE**

Sanistål har 2006 – som i 2005 – haft kraftig fokus på virksomhedens leverandører og leverandøraftaler. Også i det kommende år vil leverandøraftalerne blive gennemgået nøje med det mål at reducere antallet yderligere. Sanistål vil satse på markedsledende leverandører af høj kvalitetsprodukter, der er villige til at indgå i et tæt samarbejde omkring viden, markedsføring og service og optimering af den samlede forsyningskæde.

### **SANISTÅL OG SAMFUNDET**

Sanistål baserer sit forretningsgrundlag på høj troværdighed og kvalitet i produkter og serviceydelser. Vi vil i alt, hvad vi foretager os – det være sig over for kunder, leverandører, medarbejdere, aktionærer og øvrige interessenter – fremstå som et helt igennem troværdigt selskab, der til enhver tid tilstræber en adfærd, der skaber respekt og tillid. Denne grundholdning afspejler sig blandt andet i kontrakter og aftaler med vores samarbejdspartnere, hvor målet først og fremmest er at skabe de overordnede rammer for et tillidsfuldt og udviklende samarbejde frem for blot at være stramme og skarpt specificerede juridiske regelsæt.

Social ansvarlighed og bevidsthed er en naturlig følge af Saniståls overordnede holdninger. Vi tilstræber på alle områder, at loven ikke bare skal overholdes, men at vi også – og ikke mindst i forhold til vores medarbejdere – udviser en adfærd, der viser, at vi er bevidste om det ansvar, vi blandt andet har i forhold til at uddanne unge mennesker samt til at sikre, at ældre medarbejdere ved omroinger, ændringer af arbejdstider eller rutiner m.v. ikke bliver tabt eller overflødige i vores virksomhed.

Miljøbevidsthed er også en naturlig del af Sanistål. Som handelsvirksomhed kan vi ikke betegnes som en miljøtung virksomhed, men vi prøver alligevel at udvise påpasselighed i forbindelse med valg af produkter. Genbrug, bortskaffelse af emballage og defekte materialer samt renlighed omkring vores anlæg – herunder hensyn til krav om æstetisk udformning – er en naturlig del af Saniståls overvejelser i driften.

Saniståls grundholdninger og etik er beskrevet i virksomhedens code of conduct, som alle Saniståls samarbejdspartnere bliver gjort bekendt med. Sanistål anerkender, at leverandører og andre samarbejdspartnere er selvstændige virksomheder, men aktiviteter foretaget af disse kan påvirke Saniståls goodwill og omdømme i markedet, og overtrædelse af Saniståls code of conduct kan derfor være tilstrækkelig grund til at bringe samarbejdet til ophør.



## SANISTÅL OG AKTIONÆRERNE

Saniståls B-aktier er noteret på Københavns Fondsbørs. Aktiekapitalen udgør 1.923.784 stk. aktier á 100 kr., svarende til en nominel aktiekapital på 192.378.400 kr. Aktiekapitalen er fordelt 203.784 A-aktier og 1.720.000 B-aktier.

A-aktierne udstedes lydende på navn og skal noteres i selskabets aktiebog. A-aktierne er ikke omsætningspapirer.

B-aktierne er omsætningspapirer og udstedes på ihændehaveren, men kan noteres på navn i selskabets bøger. B-aktierne er frit omsættelige.

Aktionærene opfordres til at lade deres aktier notere på navn, så Sanistål kan servicere sine aktionærer bedst muligt.

### Stemmeret

Hvert A-aktiebeløb på 100 kr. giver 10 stemmer på generalforsamlingen, og hvert B-aktiebeløb på 100 kr. giver én stemme på generalforsamlingen.

### Aktionærerne

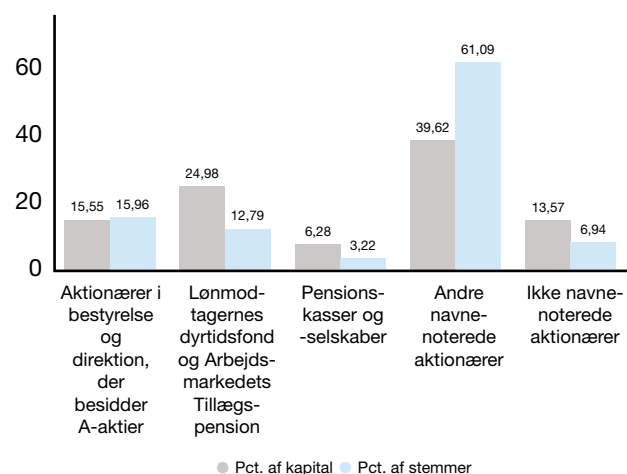
Aktionærer i henhold til Aktieselskabslovens § 28a: pr. 31.12.2006

	Andel af aktiekapital	Andel af stemmerne
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød	12,56%	6,43%
Jørgen Kjærsgaard, Hjørring	2,08%	10,64%
Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København	12,42%	6,36%
Christian Strøyberg, Aalborg	1,93%	7,46%
Jørgen Strøyberg, Aalborg	1,86%	8,59%
N.K. Strøyberg, Aalborg	3,19%	10,29%
Torben Strøyberg, Berkshire, England	2,11%	6,81%
Peter Vagn-Jensen, Ruds-Vedby	11,91%	11,66%

Danske Bank Koncernen har den 9. februar 2007 meddelt Københavns Fondsbørs, at de besidder 5,2 % af aktiekapitalen og 2,6 % af stemmerne.

Kapital- og stemmeandelene omfatter aktionærernes personligt ejede aktier og aktier ejet via selskaber, som den pågældende aktionær kontrollerer.

## Aktionærsammensætning



### Aktiebesiddelse hos bestyrelse og direktion pr.

31.12.2006

Styk á kr. 100	A-aktier	B-aktier	Aktieoptioner
<b>Bestyrelse:</b>			
Knud Erik Borup		1.920	
Steen Gede		279	
Jens Ole Klitgaard		19	
Uffe B. Johansen		2.680	
Ole Enø Jørgensen		19	
Else L. Kristensen		78	
Walther V. Paulsen		0	
Matthias Max Schön	10.158	59.874	
Peter Vagn-Jensen	23.248	203.903	
<b>Direktion:</b>			
Christian B. Lund		2.684	6.604
Ole Graversen		7	2.954
Henning Vilslev		419	3.129
<b>Total</b>	<b>33.406</b>	<b>271.882</b>	<b>12.687</b>

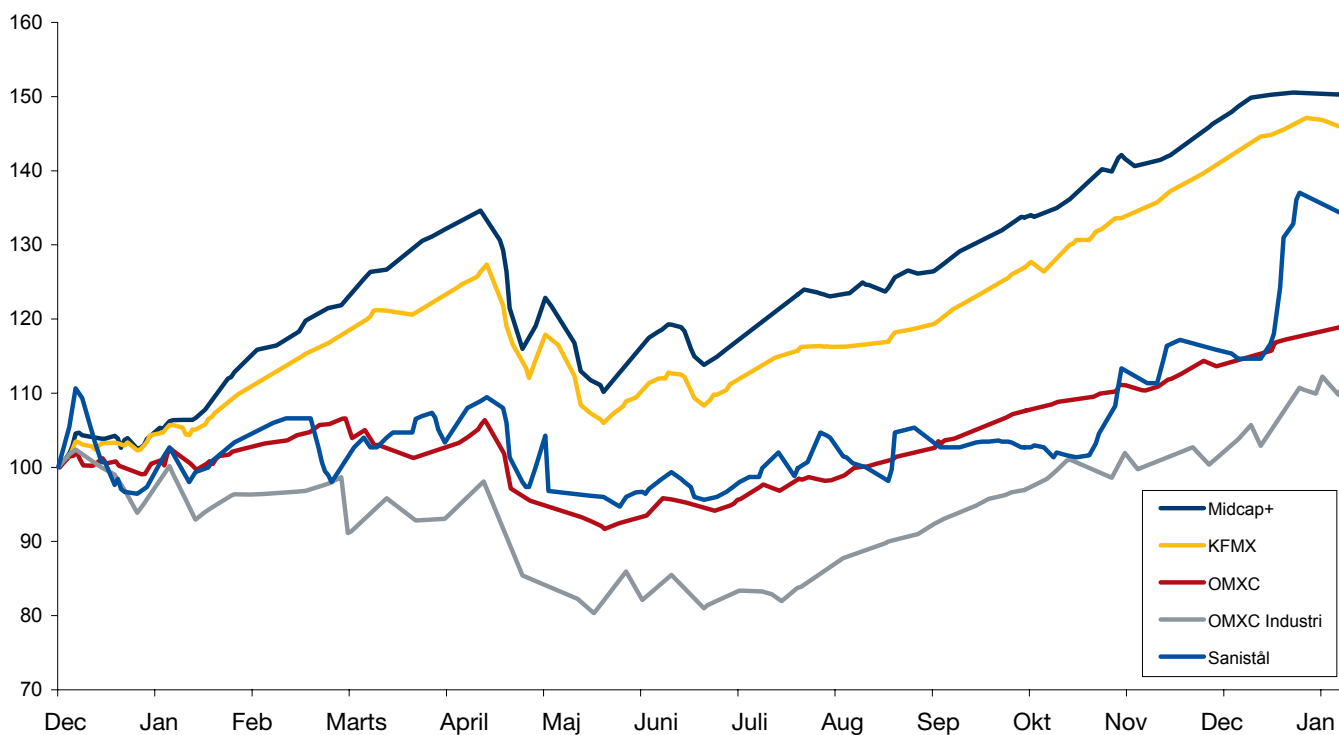
Vedrørende udnyttelseskurser for aktieoptioner henvises der til note 18.

### Sanistål-aktien

Aktien er noteret på Københavns Fondsbørs og handles under forkortelsen SANI B og ISIN-koden DK0010245661. Børskursen på selskabets B-aktier var pr. 31.12.2006: 854,8. Hvis denne kurs blev anvendt på hele aktiekapitalen (ekskl. egne aktier), ville totalværdien være 1.624 mio.kr.

## KURSUDVIKLING

Kursen på Sanistål-aktien er i perioden (30. december 2005-31. januar 2007) steget med ca. 33 %.



## AKTIE- OG UDBYTTENØGLETAL

	2002	2003	2004	2005	2006
Gennemsnitlig antal aktier/1000, udvandet ①	2.000,9	1.986,1	1.935,7	1.887,4	1.899,4
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvandet	26,8	34,7	72,3	62,9	83,5
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	68,3	9,2	62,3	84,8	-42,5
Payout-ratio %	46,6	35,7	26,9	31,8	24,0
Udbytte pr. aktie, kr.	12,5	12,5	20,0	20,0	20,0
Direkte afkast %	5,8	3,8	4,4	2,7	2,3
Price / Earning (PE)	8,0	9,4	6,3	11,8	10,2
Kurs / Indre værdi (K/I)	0,7	1,0	1,1	1,7	1,7
Børskurs ultimo pr. 100 kr. aktie	215,0	326,2	459,6	746,2	854,8
Indre værdi ultimo pr. 100 kr. aktie	314,7	337,5	403,1	446,0	515,0

① Antal aktier er korrigeret for beholdningen af egne aktier og af udvandingseffekten af udestående aktieoptioner.



## **UDBYTTEPOLITIK**

Bestyrelsen har fastholdt den hidtidige udbyttepolitik for selskabet, som har følgende ordlyd:

„Det er bestyrelsens hensigt at foreslå udlodning af et årligt udbytte til aktionærerne i niveauet 25–50 % af årets resultat efter skat. Udbyttet vil dog altid blive foreslået under hensyntagen til selskabets ekspansionsplaner samt finansielle og likviditetsmæssige stilling”.

På baggrund af selskabets egenkapitalandel og det finansielle beredskab foreslår bestyrelsen et udbytte for året 2006 på 20 kr. pr. aktie af 100 kr., svarende til 24,0 % af selskabets overskud efter skat.

### **Politik for egne aktier**

Sanistål kan, i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse, erhverve maksimalt 10 % (nominelt 19.238 tkr.) egne aktier frem til 21. april 2007. Selskabet køber egne aktier som led i det etablerede incitamentsprogram for direktion og ledende medarbejdere – og med henblik på eventuel anvendelse til nedsættelse af Saniståls aktiekapital.

Saniståls beholdning af egne aktier udgør nominelt 2.416 tkr. pr. 31. december 2006, svarende til 1,3 % af aktiekapitalen.

## **FONDSBØRSMEDDELSER I 2006**

17.03	Årsrapport 2005
04.04	Indkaldelse ordinær generalforsamling
20.04	Valg af medarbejderrepræsentation
22.04	Delårsrapport 01.01.2006-31.03.2006
24.04	Forløb ordinær generalforsamling
25.04	Vedtægter pr. 22. april 2006
08.06	Opjusterer forventningerne til resultatet for 2006
18.08	Delårsrapport 01.01.2006-30.06.2006
23.11	Køber litauisk VVS-grossist (UAB Hidruva)
30.11	Accelererer etablering af centrallager
30.11	Delårsrapport 01.01.2006-30.09.2006
12.12	Finanskalender 2007
20.12	Myndighedsgodkendelse (køb af UAB Hidruva)
20.12	Insiders handler (meddelelse nr. 14 og 15)

## **FINANSKALENDER FOR 2007**

19.03	Årsrapport 2006
21.04	Delårsrapport 01.01.2007-31.03.2007
21.04	Generalforsamling
24.08	Delårsrapport 01.01.2007-30.06.2007
30.11	Delårsrapport 01.01.2007-30.09.2007

## **FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN**

På selskabets generalforsamling den 21. april 2007 vil bestyrelsen stille forslag om beslutning om, at generalforsamlingen bemyndiger selskabet til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital.

### **Bemyndigelse til opkøb af indtil 10 % egne aktier**

Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling anmode om bemyndigelse til opkøb af indtil 10 % egne aktier. Eventuelle opkøb af egne aktier vil blive anvendt til afdækning af optionsordninger og eventuelt til yderligere nedsættelse af selskabets aktiekapital.

### **Valg af medlemmer til bestyrelsen**

Som led i et planlagt generationsskifte udtræder Uffe B. Johansen, der har været medlem af bestyrelsen siden 1984. Bestyrelsen foreslår nyvalg af koncerndirektør Ole Steen Andersen, Danfoss og tidligere administrerende direktør i Grundfos Jens Jørgen Madsen. Øvrige bestyrelsesmedlemmer – hvis baggrund fremgår af beskrivelsen på siderne 59 – 61 – foreslås genvalgt.

### **Kontakt**

På Saniståls hjemmeside [www.sanistaal.dk](http://www.sanistaal.dk) under punktet „aktionærer” findes yderligere informationer.

### **Kontaktperson:**

Direktør Henning Vilslev  
Telefon: 9630 6000  
E-mail: [hvi@sanistaal.dk](mailto:hvi@sanistaal.dk)



# SANISTÅL – DET ER OGSÅ EN KULTUR

*Noget af det første, en ny medarbejder i Sanistål opdager, er at der hersker en helt særlig kultur i virksomheden.*

„Lige meget hvor jeg kommer, bliver jeg taget godt imod, og jeg har kun roser til Sanistål – man føler sig meget værdsat,” fortæller Michael Lauridsen, der 2. januar 2007 startede som butiksdistriktschef for Region øst. Og salgsassistent i Elteknik Christian Herstal, der startede i Sanistål den 1. juli 2006, siger:

„Jeg er meget imponeret over den hold-ånd, der er her!”

Den særlige Sanistål-ånd er noget, virksomheden har arbejdet meget målbevidst med siden 2001, og i dag er Saniståls kultur og værdisæt dybt forankret i medarbejderstaben.

Virksomhedens interne mantra, „mere end du tror”, har vist sig som et langtidsholdbart strategisk værktøj. Det bliver brugt aktivt i hverdagen til at skabe Sanistål-ånd og stolthed over det arbejde, der bliver udført. – og eksternt til at sikre kunderne en positiv oplevelse. Alle ved, at det handler om at overraske positivt. Og der gøres mange ting for at vedligeholde den særlige ånd. De årlige medarbejderdage – hvor alle i hver region mødes for at høre om planerne for det kommende år – har stor tilslutning.

I 2006 overraskede ledelsen med en ny Sanistål-sang – skrevet af Niels Drevsholt, bl.a. kendt fra Melodi Grand Prix – og med en flot „mere end du tror”-bog fyldt med inspiration til, hvordan man kan være „mere end du tror” i hverdagen.

Den store, årlige medarbejdertilfreds-hedsundersøgelse, udarbejdet af Jysk Analyseinstitut, viser da også, at medarbejderne er meget glade for at arbejde i Sanistål. 87 procent mener, at „Min arbejdsplads er et rart sted at arbejde”. Det giver stor stabilitet i medarbejdergruppen.



## INCITAMENTSPROGRAM

Bestyrelsen og direktionen anser det for vigtigt, at Sanistål gennemfører økonomiske incitamentsprogrammer, som for nøglepersoner kan medvirke til at motivere en adfærd, som støtter opfyldelsen af selskabets mål.

I lyset af den fastlagte strategi og de opstillede mål, har selskabet derfor fastlagt et incitamentsprogram for direktionen og funktionschefgruppen.

Ordningen består af:

**Bonus**, som udløses med 0 - 100 % efter nogle succes-kriterier, som år for år fastlægges af bestyrelsen. Der kan samlet optjenes en bonus på 4 måneders bruttoløn for direktionen og 3 måneders bruttoløn for funktionscheferne.

For 2006 blev fastlagt følgende kriterier:

- 0 - 50 % udløses, når et "incitament-resultat", der er defineret til formålet, ligger indenfor fastlagte rammer,
- 0 - 25 % udløses ved opnåelse af et målsat niveau for afkastningsgraden (ROIC),
- 0 - 25 % udløses ved opnåelse af et målsat niveau for resultatet før skat i forhold til bruttoavancen.

For 2007 er det aftalt, at bonus udløses med 0 - 100 % alene på grundlag af et "incitament-resultat", som er defineret til formålet.

**Aktieoptioner**, som tildeles og optjenes år for år. Tildelingen sker efter kriterier, som fastsættes forlods af bestyrelsen. Endelig opgørelse af antal optjente aktieoptioner sker i forbindelse med godkendelsen af årsrapporten for året.

For optjeningsårene 2006 og 2007 gælder følgende kriterier:

- 50 % udløses uden at der knyttet særlige forudsætninger dertil,
- 0 - 50 % udløses proportionalt med den optjente bonus.

For såvel direktører som funktionschefer gælder, at der i alt maksimalt kan optjenes optioner med en børsværdi, som baseret på optionskursen udgør 50 % af den faste årsgage. Optionskursen fastsættes til gennemsnitskursen på 10 børsdage efter offentliggørelse af årsrapporten for optjeningsåret. Aktieoptionerne kan udnyttes 4 - 6 år efter tildelingen. Optionerne kan ikke kontantafregnes, og de er normalt dækket af selskabets beholdning af egne aktier, jf. note 17.

De tre hidtil benyttede elementer ved fastlæggelsen af kriterierne for optjening af bonus og den variable del af optionerne er nærmere beskrevet i det følgende.

### 1. „INCITAMENT-RESULTAT“

Begrebet „incitament-resultat“, er indført for at skabe størst mulig overensstemmelse mellem kravene til resultat i det enkelte år og målsætningen for den gennemsnitlige resultatvækst over en flerårig periode.

„Incitament-resultatet“ defineres som:

- Resultat før skat i koncernen
- +/- 50 % af „Stålprisudviklingen“
- +/- korrektion for usædvanlige forhold, herunder afhændelse af visse faste aktiver og éngangseffekter af virksomhedskøb.

Når „incitament-resultatet“ ikke justeres for hele „Stålprisudviklingen“, skyldes det, at resultatet ikke alene afhænger af stålprisernes udvikling, men også i et vist omfang af virksomhedens evne til at omsætte svingningerne til resultater.

Til illustration af, hvordan „incitament-resultat“-begrebet virker i praksis, kan anføres følgende samhörende værdier af resultat før skat og „incitament-resultat“.

mio.kr.	2006	2005
Koncernresultat før skat	214,6	162,0
Korrektion for konjunkturudsving på lageret af stål og for 50 % af „Stålprisudviklingen“	-15,9	46,8
Korrektion for „usædvanlige forhold“	18,5	-8,3
„Incitament-resultat“	217,2	200,5

I 2006 er „usædvanlige forhold“ avance ved salg af ejendomme, hensættelser vedr. ændret logistikstruktur og omkostninger ved etablering af el-segmentet.

For 2006 fastsatte bestyrelsen målet for „incitament-resultatet“ til 130-155 mio.kr. Det betyder, at bonus og aktieoptioner udløses proportionalt stigende inden for dette interval og når maksimum ved 155 mio.kr. For 2006 har det opnåede „incitament-resultat“ på 217,2 mio.kr., udløst fuld tildeling af bonus og aktieoptioner.

„Incitament-resultatet“ for 2007 er fastlagt til 215 - 235 mio.kr.



## **2. MÅL FOR AFKASTNINGSGRAD (ROIC)**

For at tilstræbe en optimering af kapitalindsatsen i Sanistål, indgår ROIC i incitamentsprogrammet for 2006.

For 2006 fastsatte bestyrelsen målet for ROIC fra 10,5 % til 12,5 %. Bonus optjenes lineært fra opnåelse af en ROIC på 10,5 %, således at der er fuld optjening af bonus ved en ROIC på 12,5 %. ROIC er i 2006, baseret på „incitament-resultatet“, realiseret med 15,7 %, hvilket medfører at der er udløst fuld bonus.

For 2007 har bestyrelsen vurderet, at ROIC-målet ikke er hensigtsmæssigt i incitamentsprogrammet på grund af logistikstrukturen og erhvervelsen af Carl F A/S.

## **3. MÅL FOR KONCERNRESULTAT FØR SKAT I FORHOLD TIL BRUTTOAVANCEN**

Med henblik på at sikre en optimering af bruttoindtjeningen og omkostningsstyringen indgår relationen mellem det ordinære koncernresultat før skat og bruttoavancen i incitamentsprogrammet for 2006.

På baggrund af den realiserede resultatandel af bruttoavancen i 2005 og budgetgrundlaget for 2006, optjenes der bonus i 2006 ved opnåelse af en resultatandel på mere end 14,5 %. Fuld optjening opnås ved en resultatandel på 16,0 %. „Incitament-resultatet“ i forhold til bruttoavancen er i 2006 realiseret med 19,1 %, hvilket medfører at der er udløst fuld bonus.

For 2007 har bestyrelsen vurderet at målet for koncernresultatet før skat i forhold til bruttoavancen ikke er hensigtsmæssigt i incitamentsprogrammet på grund af logistikstrukturen og erhvervelsen af Carl F A/S.



## **SANISTÅL OG GOD SELSKABSLEDELSE**

Bestyrelsen i Sanistål tog allerede i årsberetningen for 2001 detaljeret stilling til Nørby-udvalgets anbefalinger. Sanistål lever i væsentlig grad op til udvalgets anbefalinger, og bestyrelsen arbejder ud fra anbefalingerne.

Københavns Fondsbørs vedtog i 2005 nye anbefalinger for Sanistål og god selskabsledelse. Anbefalingerne finder efter Fondsbørsens regler anvendelse for børsnoterede aktieselskaber for årsrapporter, som offentliggøres for regnskabsår, der starter 1. januar 2006 eller senere efter "følg-eller-forklar"-princippet.

Bestyrelsen og direktionen har taget detaljeret stilling til de nye anbefalinger og Sanistål efterlever i al væsentlighed anbefalingerne.

Den detaljerede stillingtagen til de enkelte anbefalinger kan findes på vedlagte CD-rom samt på Saniståls hjemmeside ([www.sanistaal.dk](http://www.sanistaal.dk)).

Saniståls praksis afviger fra anbefalingerne på følgende områder:

### **Kapital- og aktiestruktur:**

Aktiekapitalen er opdelt i A- og B-aktier.

Det stærke engagement fra A-aktionærkredsen sikrer en sund og stabil virksomhedskultur, som muliggør langsigtede dispositioner. Der er ikke aktuelle planer om – eller muligheder for – at ændre opdelingen i A- og B-aktier.

### **Tiden til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter:**

Sanistål har ikke vedtaget specifikke begrænsninger i bestyrelsesmedlemmers hverv udenfor selskabet. Et bestyrelsesmedlems særlige kvalifikationer, engagement og tid tages i betragtning og Sanistål agter at lade hensynet til optimal funktion og sammensætning råde.

### **Åbenhed om vederlag:**

Anbefalingerne følges delvist, idet Sanistål i årsrapporten giver oplysninger om direktionens gagering som helhed og ikke på individuelt plan, ud fra en betragtning om at der er tale om oplysninger af personlig karakter, som tillige har begrænset relevans for aktionærkredsen.

## BESTYRELSE OG DIREKTION

Bestyrelsens og direktionens hverv i danske og udenlandske selskaber samt organisationer



### **Knud Erik Borup**

Født 1939, i Saniståls bestyrelse siden 1984, formand siden 1999.

Cand.oecon (1967), international direktør i Carlsberg (1969-75), adm. direktør i byggemateriale-virksomhed (1975-81). Fra 1981 alene bestyrelsesarbejde, omfattende forskellige brancher.

#### **Formand for bestyrelsen i:**

Aalborg Stiftstidende A/S

Nordjyske Holding A/S samt 2 datterselskaber

AaSF Holding A/S

Mekoprint A/S

#### **Næstformand for bestyrelsen i:**

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Gumlink A/S

Fertin Pharma A/S

#### **Medlem af bestyrelsen i:**

Hydrema Holding ApS

Hydrema Ejendomme A/S

Skagerak Holding A/S samt 1 datterselskab

Skagerak 2000 A/S

Vendsyssel Tidende A/S

Bagger-Sørensen & Co. A/S



### **Steen Gede**

Født 1953, i Saniståls bestyrelse siden 1995, næstformand siden 1999.

Cand.merc. (1978), salgskonsulent AGA A/S (1978-81), Logistikchef og senere indkøbsdirektør stål i S. C. Sørensen A/S (1981-84), Dagrofa A/S (1984-97), indkøbsdirektør (1984-87), adm. dir. Dagrofa Friskvarer A/S (1987-91), koncernchef Dagrofa A/S (1991-97), Koncernchef Det Berlingske Officin (1997-99), Koncernchef FDB (1999-2000), Adm. direktør I GateTrade.net A/S (2000-2004). Grosserer i Unicare Nordic A/S (2005- )

#### **Formand for bestyrelsen i:**

Brandhouse A/S

Elsparefonden

Forenede Service A/S

Unicare Nordic A/S

#### **Næstformand for bestyrelsen i:**

Den selvstændige offentlige virksomhed DSB

#### **Medlem af bestyrelsen i:**

Forenede Service A/S

Søndagsavisen A/S

Gumlink A/S

Thiele A/S



**Uffe B. Johansen**

Født 1945, i Saniståls bestyrelse siden 1984.

Cand.merc. (1971), direktionsssekretær og corporate planner i ISS (1972-80), adm. direktør for ISS Center for Service Management (1980-84), direktør i SMG Denmark A/S (1984-2003). Medforfatter til flere bøger om ledelse.

**Formand for bestyrelsen i:**

Mars Invest A/S

Saturn Holding A/S

Arkitektfirmaet Lars Edmund A/S

**Medlem af bestyrelsen i:**

PBP – Design A/S

T & O Stelectric A/S

T & O Stelectric Development A/S

Stelectric A/S

Scandinavian Living A/S

GNIVIL Holding ApS.



**Matthias Max Schön**

Født 1961, i Saniståls bestyrelse siden 1995.

Uddannet Dipl. Betriebswirt (BA), har ejet og ledet Max Schön i Tyskland, Polen, Estland og Letland (1985-95).

Ejer/medejer af flere selskaber i Tyskland

**Direktør i:**

Baltik Aktiengesellschaft für Kapitalbeteiligungen, Lübeck

Max & Co. Küchenhandels-gesellschaft mbH, Lübeck

Max Schön Verwaltungsgesellschaft mbH & Co Service

KG, Lübeck

**Formand for bestyrelsen i:**

Deutsche Gesellschaft CLUB OF ROME, Hamburg

**Næstformand for bestyrelsen i:**

Maske AG, Lübeck

Albert Mühlenberg Apparatebau GmbH & Co., Hamburg

**Medlem af bestyrelsen i:**

Possehl Stiftung, Lübeck



**Jens Ole Klitgaard, medarbejdervalgt**

Født 1962, i Saniståls bestyrelse siden 2006.

Produktchef, armering siden 2001 (1996-2001 Holstebro Jern og Stålforsretning A/S), diverse ansættelser i grossistbranchen siden 1985, udlært ved M.A.N.-B&W Diesel A/S, Alpha Diesel.



**OLE ENØ JØRGENSEN, medarbejdervalgt**

Født 1965, i Saniståls bestyrelse siden 2006,

Salgskonsulent, ansat i Sanistål siden 1987.

**Walther V. Paulsen**

Født 1949, i Saniståls bestyrelse siden 2000.

Cand.merc. (1974), underdirektør i Amagerbanken A/S (1978-85) og koncerndirektør i Carlsberg A/S (1985-2000). Siden 2000 alene bestyrelsesarbejde o.l., omfattende forskellige brancher.

**Formand for bestyrelsen i:**

Dantherm A/S

Hotel Koldingfjord A/S

Royal Scandinavia A/S

**Næstformand for bestyrelsen i:**

Brdr. Hartmann A/S

C.W. Obel A/S

**Medlem af bestyrelsen i:**

Arkil A/S

Arkil Holding A/S

Dan-Ejendomme Holding A/S

Dan-Ejendomme A/S

Dan-Ejendomsinvestering A/S

Danske Invest Administration A/S

Det Obelske Familiefond

Vital Petfood Group A/S

VPG Holding A/S

**Peter Vagn-Jensen**

Født 1955, i Saniståls bestyrelse siden 1999.

Uddannet/ansat i ØK (1974-85)

Siden 1986 selvstændig som ejer/medejer af en række virksomheder indenfor shipping, transport, logistik, elektronik, ejendomme, landbrug, sportscentre, restauranter, samt velgørende formål/kræftforskning.

**Formand for bestyrelsen i:**

Dansk Financia A/S

Erik og Susanna Olesens Almengørende Fond

**Medlem af bestyrelsen i:**

HCWV-J ApS

Helios A/S

Erik Olesens Ejendomsselskab A/S

Sast ApS

ScanafriC A/S

ScanafriC (UK) Limited

Gynaecology Cancer Research Foundation

Mermaid Projektet, Selvejende Institution

**Else Lunde Kristensen, medarbejdervalgt**

Født 1970, i Saniståls bestyrelse siden 1998,

Butiksuddannet (1990), FDB m.fl. (1990-96), ansat i

Sanistål siden 1996, nu som ekspedient.



## **DIREKTION**



### **Christian B. Lund, adm. direktør**

Født 1959, adm. direktør i Sanistål siden juli 2004.

Civilingeniør DTH (1986).

Salgsansvarlig i internationale selskaber (1986-96),  
adm. direktør i Berendsen Components A/S (1996-98),  
adm. direktør i Berendsen PMC Europe (1998-01),  
koncerndirektør i Sanistål (2002-04)



### **Henning Vilslev, Direktør**

Født 1954, direktør i Sanistål siden juli 2004.

HA (1978), HD-R (1980)

Økonomimedarbejder/chef i danske industrivirksomheder  
(1978-88), direktør i Shipmate/Cetelco (1988-95).

Økonomidirektør i Sanistål 1995 – 2004.



### **OLE GRAVERSEN, Direktør**

Født 1964, direktør i Sanistål siden oktober 2004.

Civilingeniør (1989), HD-A (1991).

Systemkonsulent i Danfoss A/S (1989-1991), logistikchef  
i Velux A/S (1991-1997), supply chain manager i Velux  
A/S (1997-2001), afdelingsdirektør og medlem af koncern-  
ledelsen i Velux-koncernen (2001-2004).

## **ØVRIGE LEDENDE MEDARBEJDERE**

### **KIM ENGMARK, El-teknik**

Født 1961, salgsdirektør i Sanistål siden 2006.  
Automatiktekniker (1983), salgschef E.Friis-Mikkelsen (1987-1992), divisionsdirektør Berendsen Components (1992-1998), adm. direktør Eltech Components (1998-2005).

### **THOMAS FOLMANN, Byg**

Født 1961, salgsdirektør i Sanistål siden november 2002.  
HA (1984), HD-A (1987), Marketingchef i Alcatel A/S (1987-91), Business Development Manager og datterselskabsdirektør i Dandy A/S (1991-98), adm. direktør i Liberté A/S (1998-01), salgsdirektør i Tvilum-Scanbirk A/S (2001-02).

### **HENRIK HÜBNER, Industri**

Født 1962, salgsdirektør i Sanistål siden januar 2003.  
Cand.merc (1989), salgsdirektør i Simonsen og Nielsen A/S (1991-94), afdelingschef i Islef+Hagen (1994-96), salgs- og marketingdirektør i Berendsen PMC A/S (1996-00), direktør i PMC Technology A/S (2000-02).

### **ARNE MØLLER JENSEN, Stålindustri**

Født 1949, salgsdirektør i Sanistål siden 1992.  
Brancheuddannet (1966), Salgschef Jernkontoret (1975-89), regions-direktør SCS Stål (1989-90), afd.direktør Hofman Stål (1990-92)

### **JENS LARSEN, Koncern-IT**

Født 1952, ansat i Sanistål siden 1972. IT-direktør siden 1990.  
Merkonom i regnskab. 32 års erfaring i systemudvikling, projekt-/personaleledelse.

### **DENNIS VAD LAURIDSEN, Butiksnet**

Født 1972, ansat i Sanistål siden 2003. Kædedirektør siden 2007. HD organisation og virksomhedsledelse. Konsulent/chef i danske detailkæder (1997-2003).

### **PER THOMSEN, Logistik**

Født 1966, logistikdirektør i Sanistål siden august 2001. Officer af reserven, HD organisation og virksomhedsledelse og MBA. Ansat i Dansk Supermarked (1990-2001).

### **CLAUS EJLERTSEN, Marketing, E-handel**

Født 1970, marketingchef i Sanistål siden juli 2002.  
Cand.merc. (1994), Produktchef i Dancall Telecom A/S og i Bosch Telecom (1995-2000), Chef – Global Product Definition Team i Siemens Mobile Phones (2000-2001), Konsulent i Grey (2001-2002)

### **KIM THORSEN, Økonomi**

Født 1960, økonomichef i Sanistål siden 2002.  
HD-R (1984), Cand.merc.aud. (1992), Revisor i 3R Tveede statsautoriserede revisorer A/S (1980 – 1993), Manager hos KPMG C. Jespersen Statsautoriserede revisorer (1994 – 2002)

#### **Dattervirksomheder:**

**Max Schön AG, Lübeck, Tyskland**  
**THOMAS SCHNEIDER**

**Sanistal SIA, Riga, Letland**  
**ARVIS KARKLINS**

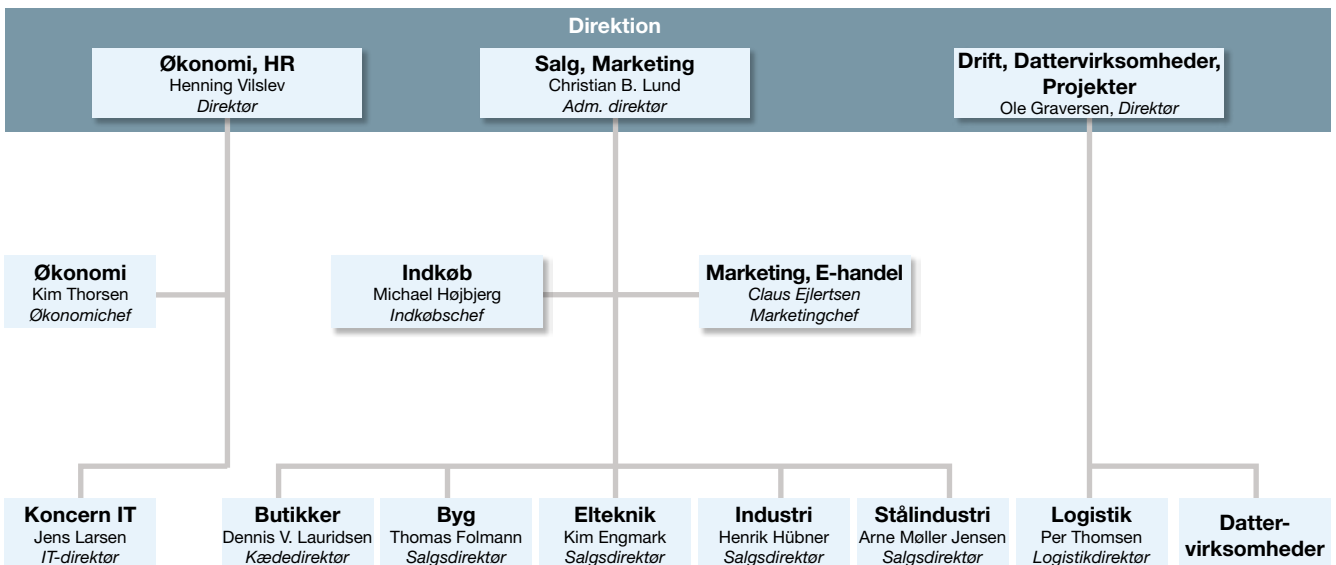
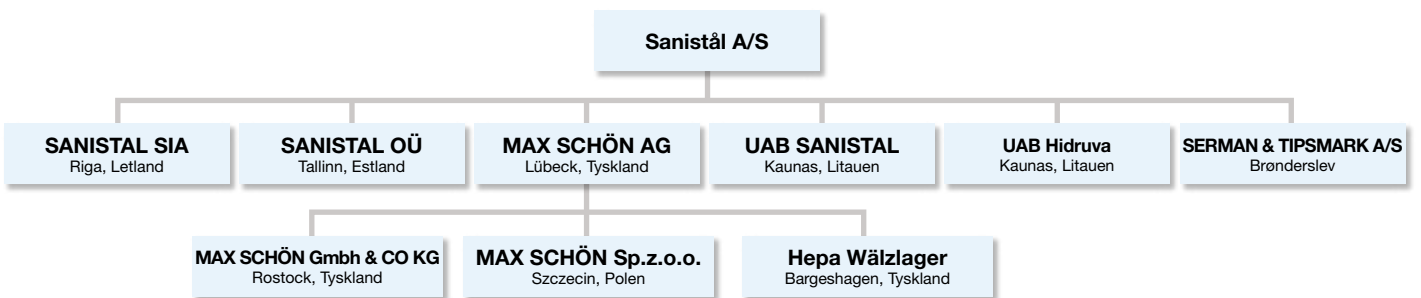
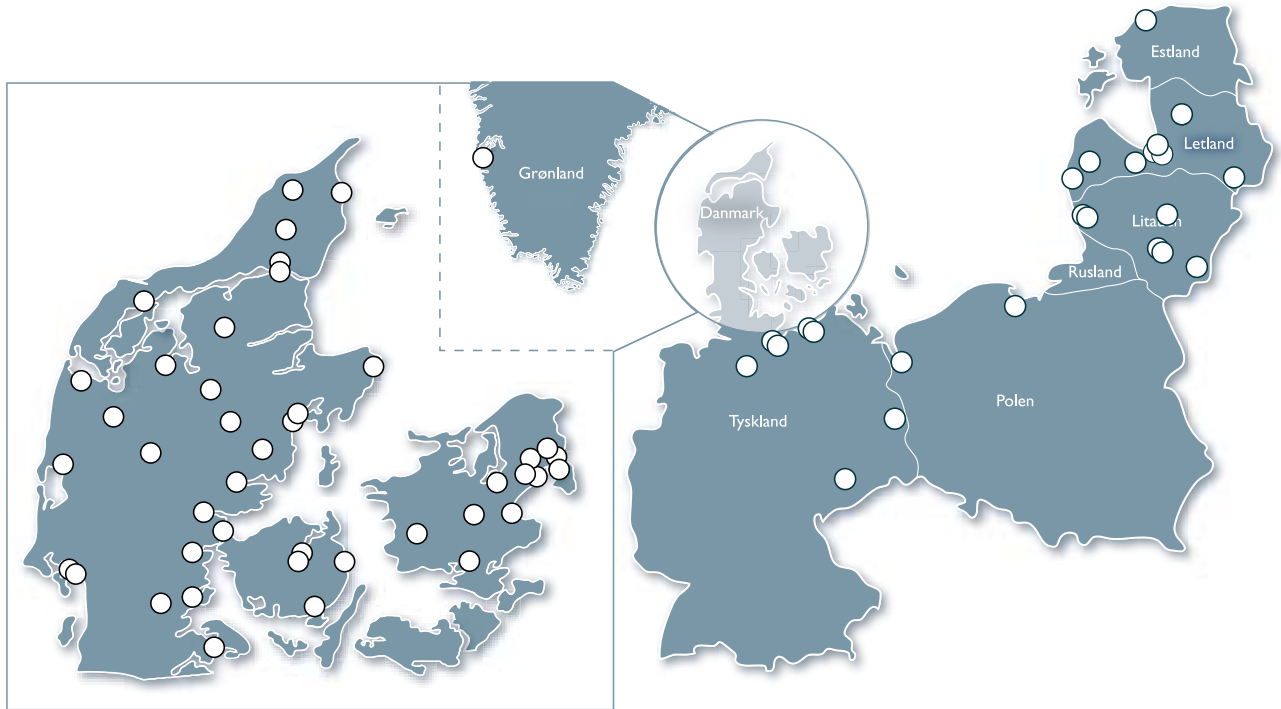
**Sanistal OÜ, Tallinn, Estland**  
**ARNO VAIK**

**UAB Sanistal, Kaunas, Litauen**  
**LINAS DAUGELA**

**UAB Hidruva, Kaunas, Litauen**  
**ROLANDAS MALAIŠKA**



## KONCERN OG ORGANISATIONSOVERSIGT





## AFDELINGSOVERSIGT

### Region nord

<b>Aalborg</b>	
Håndværkervej 14 .....	Tlf. 96 30 60 00
<b>Frederikshavn</b>	
H. C. Ørsteds Vej 3 .....	Tlf. 96 20 45 45
<b>Hjørring</b>	
Farøvej 31 .....	Tlf. 98 92 20 00
<b>Brønderslev</b>	
Industrivej 34.....	Tlf. 96 45 25 50
<b>Nørresundby</b>	
Sundsholmen 19.....	Tlf. 96 32 75 00
<b>Aars</b>	
Industrivej 1.....	Tlf. 96 98 25 00
<b>Thisted</b>	
Industrivej 34.....	Tlf. 96 17 23 23

### Region midt

<b>Silkeborg</b>	
Bavnehøjvej 2-14.....	Tlf. 87 22 70 00
<b>Skive</b>	
Skyttevej 15.....	Tlf. 96 14 78 00
<b>Lemvig</b>	
Industrivej 18.....	Tlf. 99 63 14 50
<b>Holstebro</b>	
Hjaltesvej 4.....	Tlf. 72 25 19 99
<b>Ringkøbing</b>	
Birkmosevej 26.....	Tlf. 96 75 37 57
<b>Viborg</b>	
Marsk Stigs Vej 14.....	Tlf. 86 62 31 00
<b>Herning</b>	
Mads Eg Damgaardsvej 50 ...	Tlf. 96 26 29 30
<b>Åbyhøj</b>	
Søren Frichs Vej 44 .....	Tlf. 87 44 33 00
<b>Risskov</b>	
Agerbæksvej 15.....	Tlf. 87 44 33 64
<b>Skanderborg</b>	
Thomas Helstedes Vej 7B .....	Tlf. 87 93 74 00
<b>Grenaa</b>	
Kattegatvej 3 .....	Tlf. 87 58 21 20

### Region syd

<b>Vejle</b>	
Toldbodvej 15 .....	Tlf. 76 40 62 00
<b>Horsens</b>	
Vejlevej 68F .....	Tlf. 72 27 83 10
<b>Fredericia</b>	
Prangervej 105.....	Tlf. 75 92 36 77
<b>Kolding</b>	
Caspar Müllers Gade 14.....	Tlf. 76 33 66 00
<b>Odense S</b>	
Landbrugsvej 12-14 .....	Tlf. 63 13 36 00
<b>Odense C</b>	
Rugårdsvej 21-23.....	Tlf. 63 13 36 00
<b>Nyborg</b>	
Langelandsvej 38-40 .....	Tlf. 63 31 67 00

<b>Svendborg</b>	
Jønköpingvej 7 .....	Tlf. 63 61 31 31
<b>Esbjerg Ø</b>	
Ørnevej 3.....	Tlf. 76 14 63 00
<b>Esbjerg</b>	
Havdigevej 14.....	Tlf. 76 14 63 33
<b>Haderslev</b>	
Christian X's Vej 11 .....	Tlf. 73 52 49 50
<b>Vojens</b>	
Fabriksvej 6.....	Tlf. 74 20 44 50
<b>Sønderborg</b>	
Nørrekobbel 52.....	Tlf. 73 42 81 00

### Region øst

<b>Glostrup</b>	
Smedeland 28 .....	Tlf. 43 20 53 00
Sydvestvej 104 (Adm.) .....	Tlf. 43 20 53 00
<b>Søborg</b>	
Columbusvej 3.....	Tlf. 39 53 52 70
<b>Vallensbæk</b>	
Vallensbækvej 46A.....	Tlf. 43 66 22 70
<b>Taastrup</b>	
Husby Allé 15.....	Tlf. 43 30 15 20
<b>Hvidovre</b>	
Stamholmen 165 .....	Tlf. 36 34 20 80
<b>København S</b>	
Prags Boulevard 55 .....	Tlf. 32 95 63 39
<b>Næstved</b>	
Vestre Kaj 2 .....	Tlf. 55 73 21 00
<b>Slagelse</b>	
Mariendals Allé 29 .....	Tlf. 55 78 30 20
<b>Roskilde</b>	
Industrivej 29D .....	Tlf. 43 41 42 40
<b>Køge</b>	
Galoche Allé 3-7 .....	Tlf. 72 27 83 00
<b>Ringsted</b>	
Industriparken 10 .....	Tlf. 72 20 83 20
<b>Brøndby</b>	
Midtager 28 .....	Tlf. 43 20 53 00

### Serman & Tipsmark A/S

<b>Brønderslev</b>	
Maltvej 12-14.....	Tlf. 70 10 09 11
<b>Århus</b>	
Søren Frichs Vej 44 .....	Tlf. 70 10 09 11
<b>Nyborg</b>	
Langelandsvej 38-40.....	Tlf. 70 10 09 11
<b>Sønderborg</b>	
Ellegårdsvej 25H.....	Tlf. 70 10 09 11
<b>Tyskland</b>	
<b>Lübeck</b>	
Schwertfegerstr. 1-3....	Tlf. +49 451 890 90 0
Posenerstr. 23.....	Tlf. +49 451 890 90 0
<b>Rostock</b>	
Industriestr. 11 .....	Tlf. +49 381 77 00 0

Industriestr. 11 (Hepa).Tlf. +49 381 7700 217	
<b>Chemnitz</b>	
Eberstr. 10 .....	Tlf. +49 371 5388 20
<b>Hamburg</b>	
Georg Wilhelm Str. 183 Tlf. +49 40 752 44 70	
<b>Eisenhüttenstadt</b>	
Oderlandstr. 22 .....	Tlf. +49 3364 280 511

### Polen

<b>Szczecin</b>	
Ul. Madalinskiego 8 .....	Tlf. +48 91 4250 600
<b>Gdansk</b>	
Ul. Grunwaldzka 311 ....	Tlf. +48 58 5521 986

### Letland

<b>Riga</b>	
Maskavas iela 250.....	Tlf. +371 7018 600
Kapselu iela 15/17.....	Tlf. +371 7613 835
Ganibu dambis 17a.....	Tlf. +371 7382 370
<b>Liepaja</b>	
Jauna iela 52/54.....	Tlf. +371 3480 013
<b>Valmiera</b>	
Murmuizas iela 5 .....	Tlf. +371 4207 099
<b>Daugavpils</b>	
Stacijas iela 22 .....	Tlf. +371 5407 446
<b>Jelgava</b>	
Rullu iela 4a.....	Tlf. +371 3027 947
<b>Kuldiga</b>	
Virkas iela 19.....	Tlf. +371 3323 824

### Estland

<b>Tallinn</b>	
Kadaka tee 1 .....	Tlf. +372 6838 900

### Litauen

<b>Kaunas</b>	
Raudondvario pl. 127 .....	Tlf. +370 3740 0397
Raudondvario pl. 78 (Hidruva) .....	Tlf. + 370 3739 5090
<b>Klaipeda</b>	
Birutes 12.....	Tlf. +370 4638 1173
Dubysos 29a.....	Tlf. +370 4634 3464
Silutes pl. 83 (Hidruva)...	Tlf. +370 4630 1376
<b>Vilnius</b>	
Ukmergės pl. 317b (Hidruva).....	Tlf. +370 5231 0491
<b>Panevezys</b>	
Smelynes g. 112, 2 block (Hidruva) .....	Tlf. +370 4546 8899
<b>Siauliai</b>	
Metalistu g. 3 (Hidruva) .....	Tlf. + 370 3739 5090
<b>Grønland</b>	
<b>Nuuk</b>	
Kimmernat 67 (B.nr. 3126)Tlf. +299 32 60 30	



*DET DER SKAL TIL*

**ÅRSREGNSKAB 2006  
MODERSELSKABET**

**Sanistål S**

**CD indeholder:**

Årsregnskab 2006 Moderselskabet.pdf  
Sanistål og god selskabsledelse. pdf

*Gratis Adobe Acrobat Reader kan  
downloades på [www.adobe.com](http://www.adobe.com)*

# ÅRSREGNSKAB 2006

*moderselskabet*





## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – MODERSELSKABET**

Årsregnskabet for moderselskabet er aflagt efter samme regnskabspraxis som sidste år.

Den anvendte regnskabspraxis er beskrevet i afsnittet „Anvendt regnskabspraxis - koncernen” side 44 - 48.



**RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR - 31. DECEMBER - MODERSELSKABET**

tkr.	Note	2006	2005
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>4.132.427</b>	<b>3.403.159</b>
Vareforbrug		-3.148.230	-2.625.549
<b>Bruttoavance</b>		<b>984.197</b>	<b>777.610</b>
Andre driftsindtægter	2	24.548	8.774
Andre eksterne omkostninger	3	-264.947	-200.251
Personaleomkostninger	4	-505.757	-397.905
<b>Primær drift før afskrivning</b>		<b>238.041</b>	<b>188.228</b>
Af- og nedskrivninger		-51.081	-41.755
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>186.960</b>	<b>146.473</b>
Finansielle indtægter		33.840	19.983
Finansielle omkostninger		-20.236	-20.042
<b>Resultat af finansielle poster</b>	5	<b>13.604</b>	<b>-59</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>200.564</b>	<b>146.414</b>
Skat af årets resultat	6	-51.853	-40.391
<b>Årets resultat</b>		<b>148.711</b>	<b>106.023</b>
Forslag til resultatdisponering:			
Foreslået udbytte, 20 kr.(20 kr.) pr. aktie		37.992	37.780
Overført resultat		110.719	68.243
		<b>148.711</b>	<b>106.023</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE - MODERSELSKABET**

tkr.	2006	2005
Primær drift (EBIT)	186.960	146.473
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	51.081	41.755
Hensatte forpligtelser	15.000	0
Andre driftsposter	7.193	563
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	260.234	188.791
Renteindtægter, betalt	13.314	10.343
Renteudgifter, betalt	-17.569	-15.547
Ændring i tilgodehavender	-108.975	-44.968
Ændring i varebeholdninger	-261.149	-13.950
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	84.550	45.305
Betalt selskabsskat	-68.902	-38.223
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-98.497</b>	<b>131.751</b>
Køb af immaterielle aktiver	-1.238	-1.620
Køb af materielle aktiver	-129.464	-73.575
Salg af materielle aktiver	57.762	8.628
Kapitalindsud i dattervirksomheder	-43.028	-2.920
Andre langfristede aktiver	-4.190	159
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-120.158</b>	<b>-69.328</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-218.655</b>	<b>62.423</b>
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede forpligtelser	-37.507	-69.410
Provenu ved låneoptagelse	201.902	110.000
Træk på driftskreditter	91.191	-67.479
Aktionærerne:		
Betalt udbytte	-37.780	-37.608
Afhændelse af aktier til medarbejdere	824	2.152
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>218.630</b>	<b>-62.345</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-25</b>	<b>78</b>
Likvider primo	632	554
<b>Likvider ultimo</b>	<b>607</b>	<b>632</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale






---

**BALANCE PR. 31. DECEMBER - MODERSELSKABET**

tkr.	Note	2006	2005
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Software	7	2.667	5.329
		2.667	5.329
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	7	297.248	265.371
Driftsmateriel og inventar		82.090	92.887
		379.338	358.258
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	172.852	111.965
Tilgodehavender og deposita		6.429	2.239
		179.281	114.204
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>561.286</b>	<b>477.791</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	9	848.322	587.173
Tilgodehavender	10	556.954	441.196
Periodeafgrænsningsposter		5.493	3.064
Selskabsskat	14	3.306	0
Likvide beholdninger		607	632
Aktiver bestemt for salg		12.675	9.234
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.427.357</b>	<b>1.041.299</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>1.988.643</b>	<b>1.519.090</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER - MODERSELSKABET**

tkr.	Note	2006	2005
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		192.378	192.378
Reserve for sikringstransaktioner		6.541	-583
Overført resultat		725.147	606.411
Foreslået udbytte		37.992	37.780
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>962.058</b>	<b>835.986</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	11	23.411	33.206
Hensatte forpligtelser		8.340	0
Kreditinstitutter	12	413.673	229.208
		445.424	262.414
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	12	170.341	106.679
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	13	396.067	312.200
Selskabsskat	14	0	1.177
Hensatte forpligtelser		6.660	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		8.093	634
		581.161	420.690
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.026.585</b>	<b>683.104</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.988.643</b>	<b>1.519.090</b>

Noter uden henvisninger:

Eventualforpligtelser og sikkerhedstillelser	15
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	16
Nærtstående parter	17
Aktiver bestemt for salg	11 jf. koncernregnskabet
Hensatte forpligtelser	13 jf. koncernregnskabet
Egne aktier	17 jr. koncernregnskabet
Aktieoptioner	18 jf. koncernregnskabet
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	22 jf. koncernregnskabet
Ny regnskabsregulering	23 jf. koncernregnskabet
Køb af dattervirksomheder	24 jf. koncernregnskabet
Begivenheder efter statusdagen	25 jf. koncernregnskabet



## **EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKABET**

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserve for sikringstrans- aktioner</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 01.01.05	200.509	-902	527.322	37.608	764.537
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		443			443
Skat af egenkapitalbevægelser		-124			-124
Aktiebaseret vederlæggelse			563		563
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		319	563		882
Årets resultat			68.243	37.780	106.023
<b>Totalindkomst i alt</b>		319	68.806	37.780	106.905
Udloddet udbytte				-37.608	-37.608
Salg af egne aktier ved incitamentsprogram			2.152		2.152
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-8.131		8.131		0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	-8.131	319	79.089	172	71.449
<b>Egenkapital 31.12.05</b>	<b>192.378</b>	<b>-583</b>	<b>606.411</b>	<b>37.780</b>	<b>835.986</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKABET**

	Aktie kapital	Reserve for sikringstrans aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.06	192.378	-583	606.411	37.780	835.986
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		9.895			9.895
Skat af egenkapitalbevægelser		-2.771			-2.771
Aktiebaseret vederlæggelse			1.127		1.127
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		7.124	1.127		8.251
Årets resultat			110.719	37.992	148.711
<b>Totalindkomst i alt</b>		7.124	111.846	37.992	156.962
Udloddet udbytte				-37.780	-37.780
Salg af egne aktier ved incitamentsprogram			824		824
Egne aktier tildelt til medarbejdere			6.066		6.066
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	0	7.124	118.736	212	126.072
<b>Egenkapital 31.12.06</b>	<b>192.378</b>	<b>6.541</b>	<b>725.147</b>	<b>37.992</b>	<b>962.058</b>



## NOTER - MODERSELSKABET

tkr.	2006	2005
<b>Note 1 - Nettoomsætning</b>		
Lagersalg	3.280.551	2.684.697
Forskrivningssalg	851.876	718.462
	<b>4.132.427</b>	<b>3.403.159</b>
<b>Note 2 - Andre driftsindtægter</b>		
Huslejeindtægter m.v.	1.279	1.080
Avance ved salg af ejendomme	23.269	7.694
	<b>24.548</b>	<b>8.774</b>
<b>Note 3 - Andre eksterne omkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	64.085	58.072
Salgsomkostninger	32.726	29.897
Lageromkostninger	24.066	15.498
Fragt og kørsel	106.935	71.804
Ejendommenes driftsudgifter	29.917	22.480
Tab på debitorer	7.218	2.500
	<b>264.947</b>	<b>200.251</b>
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab	4.630	5.878
Forskydning i hensættelser	3.937	-1.928
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1.349	-1.450
	<b>7.218</b>	<b>2.500</b>
<b>Note 4 - Personaleomkostninger</b>		
Vederlag til bestyrelse, faste honorarer	1.800	1.778
Vederlag til bestyrelse, udvalgsarbejde	690	425
Vederlag til direktion	9.333	8.222
Vederlag til andre ledende medarbejdere	8.708	7.120
Gage og lønninger til andre medarbejdere	433.077	343.997
Pensionsudgifter til andre ledende medarbejdere	392	366
Pensionsudgifter til andre medarbejdere	26.480	21.476
Andre udgifter, herunder til social sikring	19.211	14.521
Tildeling af aktier til medarbejdere	6.066	0
	<b>505.757</b>	<b>397.905</b>

Moderselskabet har i år 2006 gennemsnitligt beskæftiget 1.207 medarbejdere (2005: 1.080 medarbejdere). Vedrørende bonus og incitamentsprogram, henvises til note 18 og side 56 i koncernregnskabet.

Det faste honorar for et bestyrelsesmedlem udgør i 2006 150 tkr., næstformand og formand honoreres med henholdsvis 225 tkr. og 500 tkr. Bestyrelsen har valgt ikke at arbejde med stående komiteer. I stedet nedsætter bestyrelsen med mellemrum ad hoc udvalg til – i samspil med direktionen – at bearbejde et nærmere defineret emne, der herefter forelægges for bestyrelsen, eventuelt med en indstilling til beslutning.

Udvalgsarbejde i 2006 har omfattet: beslutning om etablering af centralagere, herunder bearbejdning af økonomioplæg samt udformning af centralagrene, akquisitioner, revurdering af Saniståls holdning til god selskabsledelse, bearbejdning og indstilling af bestyrelsessammensætningen.

Honoreringen i 2006 udgør i alt 690 tkr., der er fordelt med Knud Erik Borup (300 tkr.), Steen Gede (120 tkr.), Peter Vagn-Jensen (150 tkr.), Walther Paulsen (50 tkr.) og Matthias Max Schön (70 tkr.).

**NOTER - MODERSELSKABET**

tkr.	2006	2005
<b>Note 5 - Resultat af finansielle poster</b>		
Finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	11.049	9.758
Finansielle indtægter fra dattervirksomheder	992	400
Kursgevinst, valuta	1.273	185
Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	20.526	9.640
	<b>33.840</b>	<b>19.983</b>
Finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	17.557	15.437
Kurstab, valuta	12	110
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	2.667	4.495
	<b>20.236</b>	<b>20.042</b>
	<b>13.604</b>	<b>-59</b>
<b>Note 6 - Skat</b>		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	51.853	40.391
Skat af egenkapitalbevægelser	2.771	124
	<b>54.624</b>	<b>40.515</b>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	61.371	38.990
Udskudt skat	-9.676	3.534
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%	0	-2.119
Regulering af skat vedrørende tidligere år	158	-14
	<b>51.853</b>	<b>40.391</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 28% (2004: 30%) skat af resultat før skat	56.158	40.996
Nedsættelse af dansk selskabsskat	0	-2.119
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-5.419	-705
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	2.116	950
Indregning af kapitalandele i dattervirksomheder	-1.160	1.283
Regulering af skat vedrørende tidligere år	158	-14
	<b>51.853</b>	<b>40.391</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>25,9%</b>	<b>27,6%</b>



## NOTER - MODERSELSKABET

tkr	Software	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
<b>Note 7 - Immaterielle og materielle aktiver 2006 (2005)</b>			
Kostpris 01.01.06	12.354	390.306	307.843
Kostpris 01.01.05	10.734	388.444	277.665
Årets tilgang	1.238	87.086	42.378
Årets tilgang	1.620	28.741	44.834
Årets afgang	-112	-40.398	-50.189
Årets afgang	-	-8.375	-14.656
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-19.632	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-18.504	-
<b>Kostpris 31.12.06</b>	<b>13.480</b>	<b>417.362</b>	<b>300.032</b>
Kostpris 31.12.05	12.354	390.306	307.843
Af- og nedskrivninger 01.01.06	-7.025	-124.934	-214.956
Af- og nedskrivninger 01.01.05	-3.515	-127.762	-197.557
Årets nedskrivninger	-	-3.420	-
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets afskrivninger	-3.900	-16.877	-28.834
Årets afskrivninger	-3.510	-11.528	-27.618
Årets afgang	112	18.160	25.848
Årets afgang	-	5.085	10.219
Overført til aktiver bestemt for salg	-	6.957	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	9.271	-
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.06</b>	<b>-10.813</b>	<b>-120.114</b>	<b>-217.942</b>
Af- og nedskrivninger 31.12.05	-7.025	-124.934	-214.956
Regnskabsmæssig værdi 31.12.06	2.667	297.248	82.090
Regnskabsmæssig værdi 31.12.05	5.329	265.372	92.887
Heraf finansielt leasede aktiver			335
Heraf finansielt leasede aktiver			450

Årets nedskrivning på bygninger kan henføres til ændring i Saniståls logistikstruktur.

## NOTER - MODERSELSKABET

tkr.	2006	2005
<b>Note 8 - Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	239.254	236.334
Årets tilgang	46.008	2.920
Årets udbytte	-2.980	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>282.282</b>	<b>239.254</b>
Nedskrivninger 1. januar	127.289	132.434
Nedskrivninger	2.667	4.495
Tilbageførsel af nedskrivninger	-20.526	-9.640
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>109.430</b>	<b>127.289</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>172.852</b>	<b>111.965</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat før skat	Resultat efter skat	Regnskabsmæssig værdi
Serman & Tipsmark A/S	Danmark	100%	5.120	3.680	19.600
Max Schön AG	Tyskland	100%	13.505	13.410	76.832
Sanistal SIA	Letland	100%	15.517	12.972	27.783
Sanistal OÜ	Estland	100%	-428	-428	2.196
UAB Sanistal	Litauen	100%	-2.209	-2.230	3.152
UAB Hidruva	Litauen	100%	404	318	43.289
			<b>31.909</b>	<b>27.722</b>	<b>172.852</b>

Dattervirksomheder værdiansættes til kostprisen, men såfremt denne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Dattervirksomhederne Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA og UAB Hidruva er værdiansat til kostpris. For øvrige dattervirksomheder er værdiansættelsen foretaget med udgangspunkt i en beregning af Enterprise Value. Ved beregningen anvendes der en kapitaliseringsfaktor i niveauet 8-12, vurderet ud fra de gældende niveauer fra de enkelte lande.

Det har medført tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger af Max Schön AG med 20.526 tkr., samt nedskrivning af Sanistal OÜ og UAB Sanistal med i alt 2.667 tkr.





## NOTER - MODERSELSKABET

tkr.	2006	2005
<b>Note 9 - Varebeholdninger</b>		
Handelsvarer	848.322	587.173
	<b>848.322</b>	<b>587.173</b>
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	<b>18.374</b>	<b>20.318</b>
<b>Note 10 - Tilgodehavender</b>		
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	514.275	414.388
Varetilgodehavender hos dattervirksomheder	3.657	1.271
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	27.349	24.463
Andre tilgodehavender	11.673	1.074
	<b>556.954</b>	<b>441.196</b>
Nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender indregnet under andre eksterne omkostninger	15.658	11.721
<b>Note 11 - Udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	33.206	31.605
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-9.676	3.534
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%	0	-2.119
Regulering vedrørende tidligere år	-119	186
	<b>23.411</b>	<b>33.206</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-70	-322
Materielle aktiver	27.110	32.341
Andre langfristede aktiver	5.059	4.200
Kortfristede aktiver	-3.058	-2.549
Kortfristede forpligtelser	-5.630	-464
	<b>23.411</b>	<b>33.206</b>
<b>Note 12 - Kreditinstitutter</b>		
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	413.673	229.208
Kortfristede forpligtelser	170.341	106.679
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	8.093	634
	<b>592.107</b>	<b>336.521</b>

## NOTER - MODERSELSKABET

tkr.

### Note 12 - Kreditinstitutter

Moderselskabet har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

Låntype	Gns.vægtet restløbetid år	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			% 2006	% 2005	2006	2005
Driftskreditter	-	variabel	dagsb.	dagsb.	162.087	70.896
Prioritetsgæld ①	18,2	variabel	4,2	3,0	28.167	29.406
Prioritetsgæld ③	16,6	fast	4,1	4,5	156.634	89.041
Banklån ① ②	1,1	variabel	4,2	3,1	29.882	56.691
Banklån④	7,2	fast	3,9	4,5	215.000	90.000
Leasinggæld	1,0	fast	5,0	5,2	337	487
					<b>592.107</b>	<b>336.521</b>

① Gæld anført som variabel rente har revurdering af rentesatsen i 2007

② 30.000 tkr. er afdækket til udløb i 2008 gennem en renteswap med et interval på 4,0 til 6,25%

③ 75.000 tkr. er afdækket til udløb i 2026 gennem en renteswap

④ 125.000 tkr. er afdækket til udløb i 2016 gennem en renteswap

Moderselskabets likviditetsberedskab pr. 31. december, sammensætter sig således:

tkr.	2006	2005
Disponible driftskreditter	680.307	480.451
Udnyttede driftskreditter:		
Kreditter i DKK	127.442	57.034
Kreditter i fremmed valuta	34.645	13.862
Driftskreditter	162.087	70.896
<b>Likviditetsberedskab</b>	<b>518.220</b>	<b>409.555</b>

Dagsværdierne afviger ikke væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier. Rente- og valutarisici er nærmere beskrevet i afsnittet „Risikostyring” side 50.

### Note 13 - Leverandørgæld og andre forpligtelser

Leverandørgæld	283.483	217.320
Anden gæld	112.584	94.880
	<b>396.067</b>	<b>312.200</b>

### Note 14 - Selskabsskat

Skyldig selskabsskat primo	1.177	486
Årets aktuelle skat incl. dattervirksomheder	64.419	38.915
Betalt skat i året	-68.902	-38.224
	<b>-3.306</b>	<b>1.177</b>



## NOTER - MODERSELSKABET

tkr.

### Note 15 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Andre forpligtelser:

	2006 Husleje- forpligtelser	2006 Leasing- forpligtelser	2005 Husleje- forpligtelser	2005 Leasing- forpligtelser
0-1 år	45.516	11.107	10.015	0
1-5 år	139.546	11.372	15.025	0
> 5 år	146.950	0	7.841	0
	332.012	22.479	32.881	0

Sikkerhedsstillelser:

Til sikkerhed for prioritetsgæld i moderselskabet hos FIH Erhvervsbank A/S er tinglyst ejerpantebreve for 27 mio.kr. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 303,0 mio.kr.

Moderselskabet har afgivet hensigtserklæring om indeståelse for datterselskabers gæld på 34,1 mio. kr., samt stillet sikkerhed for leverandørgæld på 0,5 mio.kr.

tkr.

### Note 16 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

Samlet honorar:

KPMG

2006 2005

Heraf andre ydelser end revision:

KPMG

908 1.680

58 880

### Note 17 - Nærtstående parter

Nærtstående parter er omtalt i afsnittene „Sanistål og aktionærerne” side 52 og „Sanistål og god selskabsledelse” på vedlagte CD -rom. Udover vederlag til selskabets direktion og bestyrelse har der ikke været transaktioner med selskabets nærtstående parter.

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

tkr.

	2006	2005
Salg af handelsvarer	26.075	12.832
Salg af tjenesteydelser	360	150
Indtægter ved udleje af bygninger	838	820
Renteindtægter ved koncernudlån	992	400

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

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december udgør fastforrentede stående lån på i alt 27.349 tkr. (2005: 24.463 tkr.). Lånene forfalder til betaling i 2007.

Almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg af varer og tjenesteydelser og tilgodehavender herpå er uforrentede og indgås på samhandelsbetingelser svarende til koncernens og moderselskabets øvrige kunder.



Håndværkervej 14  
DK-9000 Aalborg  
Tlf.: +45 96 30 60 00  
Fax: +45 98 13 28 43  
[www.sanistaal.dk](http://www.sanistaal.dk)  
CVR-nr 42997811

**Sanistål**   
DET DER SKAL TIL