



Delårsrapport

1. halvår 2017

Høj vækst, men presset indtjening

Saniståls resultat af primær drift (EBIT) for første halvdel af 2017 udgjorde 50 mio. kr. mod 59 mio. kr. i 2016. Vi har i perioden opnået en omsætningsvækst på 9%, men forretningsudvikling i det tyske selskab samt restrukturerings i Serman & Tipsmark har reduceret indtjeningen, og resultatet lever derfor ikke helt op til vores forventning.

Industriforretningen skaber fortsat succes med Saniståls værdiskabende servicekoncepter til optimering af processer og lagerstyring, som giver kunderne markante indkøbs- og procesbesparelser. Dette medfører sammen med tiltagende konkurrence på markedet, at vækst og avance er presset.

Byggeriforretningens initiativer sikrer en omsætningsvækst over den generelle markedsvækst, men skærpet konkurrence og størst vækst inden for kundesegmenter med lave avancer, presser vores indtjening. Initiativerne omfatter øget projektsalg, et vækstfokus på sikringsmarkedet og vækstinitiativer inden for vand og afløb (VA), herunder åbningen af et nyt VA-center i Taastrup.

I den tværgående stålforretning har vi med en global sourcing af stål sikret fortsat konkurrencedygtige priser til vores kunder i et marked, som er udfordret af en uafklaret situation om EU's anti-dumping sanktioner. Stålspriserne udviklede sig stabilt og let stigende i første kvartal, men faldt mærkbart fra starten af andet kvartal for igen at ændre retning til en svagt stigende trend i juli.

I Tyskland har vi med succes gennemført omlægningen af stålforretningen i juli måned, hvormed distribution og lager nu er outsourcet, så vi bl.a. udnytter stålageret i Taulov bedre. Vores kunder har fået adgang til et større produktsortiment og vi har opnået et mere fleksibelt set-up. Vi forretningsudvikler den tyske industriforretning bl.a. ved at udbygge vores geografiske markedsdækning og skabe samarbejde med mange nye kunder, men må erkende at indkøbsperioden bliver længere end planlagt.

Sideløbende med at vi følger vores vækstdagsorden, har den digitale udvikling høj prioritet i Sanistål. Vi bruger mange ressourcer på et nyt ERP-system, der i langt højere grad vil understøtte effektive processer og udviklingen af vores forretning.

Sanistål har i 2017 modtaget priser for to af vores digitale løsninger, og anerkendelsen bekræfter de ambitioner, vi har til digitalisering. Koncernens online løsninger, der udgøres af websites, webshops og apps, er tildelt systemleverandøren Umbraco's internationale award i kategorien Best Technical Solution.

Leverandøren af StockMaster-automaterne har kåret Sanistål til årets internationale partner 2017. Prisen er modtaget for Saniståls evne til at udnytte data og gennem automaterne at bidrage til optimering af kundernes forretning.

Ekspansionen af den tyske industriforretning får en længere indfasning end hidtil forventet, og vi bliver ramt af aktivitetsnedgang i vindmølleaktiviteterne i Nordtyskland og i Danmark. Vanskelige markedsvilkår for Serman & Tipsmark medfører trods gennemført restrukturerings lavere indtjening. Endelig er det nu vores vurdering, at markedsvilkårene på stål vil indebære en betydelig reduktion af indtjeningen på stål i 2. halvår.

Saniståls danske forretning renses for ståleffekten udvikler sig samlet set som forventet. Ovenstående 3 forhold medfører, at det er nødvendigt at nedjustere forventningerne til årets resultat, således at vi nu forventer at realisere et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet 85 mio. kr.

Christian B. Lund
Administrerende direktør



Sanistål har modtaget internationale priser for to af koncernens digitale løsninger

9%

Omsætningsvæksten realiseres i 1. halvår med 9%

Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL			
mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	2.377	2.180	4.343
Driftsresultat (EBITDA)	79	92	184
Primær drift (EBIT)	50	59	119
Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	50	58	114
Resultat af finansielle poster	-8	-12	-22
Resultat før skat (EBT)	42	47	97
Periodens resultat	33	35	77
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-5	51	111
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-50	375	362
Frie pengestrømme	-56	427	473
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15	13	32
Balance			
Arbejdskapital, netto	852	761	778
Aktiekapital	12	12	12
Egenkapital	953	875	917
Rentebærende gæld	845	837	790
Passiver i alt	2.495	2.326	2.210
NØGLETAL			
	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016
Resultat			
Omsætningsvækst %	9,0	6,9	5,6
Bruttoavance %	21,8	23,6	23,5
EBITDA-margin %	3,3	4,2	4,2
EBIT-margin (overskudsgrad) %	2,1	2,7	2,7
EBIT-margin (overskudsgrad) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger %	2,1	2,7	2,6
Balance			
Afkastningsgrad (ROIC) %	6,6	7,9	8,0
Egenkapitalens forrentning %	7,1	8,2	8,7
Soliditetsgrad %	38,2	37,6	41,5
Cash conversion ratio	-10,8	88,1	97,5
Aktie			
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis	5,7	6,0	6,5
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	-0,5	4,3	9,4
Børskurs pr. aktie, kr.	91,5	73,1	92,0
Indre værdi pr. aktie, kr.	80,9	74,3	77,9
Kurs / Indre værdi (K/I) kr.	1,1	1,0	1,2
Price/Earning (PE), kr.	16,2	12,2	14,1
Øvrige nøgletal			
Gennemsnitligt antal ansatte i perioden	1.458	1.491	1.495

Delårsregnskabet er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

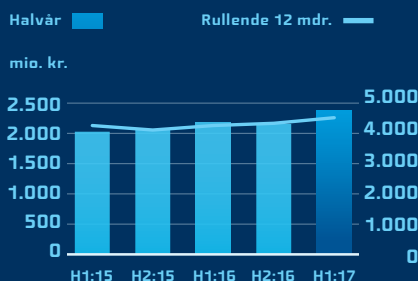
Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Sanistål præsenterer alternative resultatmål i delårsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. Det vurderes, at disse hoved- og nøgletal bidrager med øget sammenlignelighed og værdi ved evaluering af periodens og tidligere perioders resultater. For en definition henvises til årsrapporten for 2016.



1. halvår 2017

NETTOOMSÆTNING



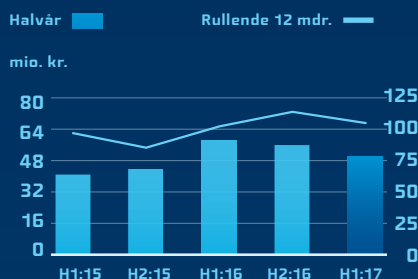
2017 ikke foretaget nedskrivninger mod 3 mio. kr. på grund i Litauen i 2016.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 8 mio. kr. for 1. halvår 2017 mod 12 mio. kr. for samme periode i 2016. Reduktion af rentebærende gæld efter frasalg af aktiebeholdningen i Brødrene A & O Johansen A/S, 3 ejendomme og tyske HEPA Wälzlager reducerer de finansielle nettoomkostninger.

Periodens resultat efter skat blev et overskud på 33 mio. kr. mod et overskud på 35 mio. kr. for samme periode i 2016.

EBIT

ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger



Omsætningen i 1. halvår 2017 udgjorde 2.377 mio. kr. mod 2.180 mio. kr. for 1. halvår 2016. Fokusering på omsætningsvækst er lykkedes med en vækst på 9% til trods for frasalg af HEPA Wälzlager i 2016. Væksten er primært opnået i Danmark, men Østeuropa bidrager tillige positivt. Tyskland opnår en omsætning på niveau med sidste år korrigeret for frasalg af HEPA Wälzlager.

Bruttoavancen stiger til 519 mio. kr. fra 514 mio. kr. i 1. halvår 2016. Omsætningsvækst i moderselskabet påvirker bruttoavancen positivt, men salg af HEPA Wälzlager, udfordrende markedsvilkår for Serman & Tipsmark og den igangværende omstillingsproces for vores tyske forretning reducerer bruttoavancevæksten.

Andre driftsindtægter udgjorde 2 mio. kr. i 2017 mod 4 mio. kr. i 2016 korrigeret for avance ved salg af ejendom. Udviklingen kan henføres til bortfald af lejeindtægter fra solgte ejendomme.

Andre eksterne omkostninger udgjorde 123 mio. kr. mod 118 mio. kr. sidste år. Omsætningsvæksten har medført en stigning i aktivitetsrelaterede omkostninger, herunder hensættelse til tab på debitorer og omkostninger til forbedret risikoafdækning.

Personaleomkostningerne udgjorde 319 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 312 mio. kr. i 1. halvår 2016. I den danske forretning er de prioriterede vækstinitiativer understøttet af yderligere ressourcer i salgsafdelingerne, og væksten har medført et øget behov for personale på lagrene. Omkostninger til udvikling af den tyske industriforretning modsvares af effekten fra salg af det tyske datterselskab i 2016.

Afskrivningerne realiseres 2 mio. kr. lavere end 1. halvår 2016 som følge af solgte ejendomme. Der er i 1. halvår

BALANCE

Balancesummen udgjorde 2.495 mio. kr. mod 2.325 mio. kr. pr. 30. juni 2016.

Langfristede aktiver er på niveau med 30. juni 2016. Investeringen i nyt ERP system øger de immaterielle aktiver, mens afhændelsen af ejendomme i 2016 og afskrivninger reducerer de langfristede aktiver tilsvarende.

Højere aktivitet, forøgede stålpriser samt en udbygning af produktsortimentet har krævet øget arbejdskapital, som 30. juni 2017 er steget til 852 mio. kr. fra 761 mio. kr. for 2016.

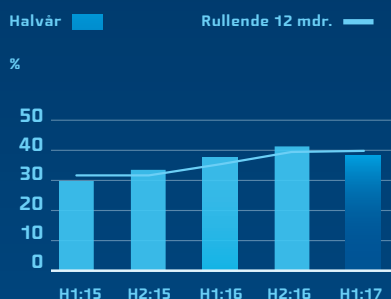
Egenkapitalen blev forøget med 36 mio. kr. til 953 mio. kr. pr. 30. juni 2017 svarende til en soliditet ultimo halvåret 2017 på 38,2% mod 37,6% sidste år. Den rentebærende gæld steg til 845 mio. kr. fra 837 mio. kr. pr. 30. juni 2016.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde -5 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 51 mio. kr. i 2016. Udviklingen kan henføres til øget arbejdskapital.

Koncernens frie pengestrømme udgjorde -56 mio. kr. pr. 30. juni 2017 mod 427 mio. kr. pr. 30. juni 2016. De frie pengestrømme var ekstraordinært høje sidste år som følge af salget af aktiebeholdningen i Brødrene A & O Johansen A/S på 401 mio. kr.

SOLIDITET



Beretning for segmenter

BYGGERI DIVISIONEN

Services & koncepter	Branchefokus	Produktsortiment
<ul style="list-style-type: none"> > Leverer værdiskabende services som høj leveringssikkerhed, kvalificeret produktvejledning, projektstyring samt koncepterne FlexBox og Carl F Refill 	<ul style="list-style-type: none"> > VVS-installatører > Entreprenører > Byggemarkeder og køkkenfirmaer > Kommuner og vandværker > Sikringsvirksomheder og låsesmede > Tømrer- og snedker-virksomheder 	<ul style="list-style-type: none"> > VVS og VA > Energi og klima > Byggestål > Tag og facade > Værktøj > Sikring > Beslag og øvrige produkter til træ

Byggeri Divisionen har i 1. halvår 2017 realiseret et driftsresultat (segment EBITDA) på 27 mio. kr. mod 23 mio. kr. sidste år. Periodens resultat for 2016 var positivt påvirket med 3 mio. kr. fra et salg af en butiksejendom i Litauen.

Det danske VVS-marked er ifølge Rørforeningens markedsanalyser vokset med 7% i halvåret sammenlignet med samme periode sidste år. Nøgletallet understøtter, at bygge- og anlægsbranchen i Danmark har udviklet sig mere positivt end den moderate markedsvækst vi forventede for 2017. Konkurrencen på markedet er samtidigt skærpet og har givet et større pres på avancerne. Der er en moderat markedsvækst i vores østeuropæiske forretning.

Omsætningen er i perioden forøget med 17% til 1.145 mio. kr. mod 976 mio. kr. i 2016. Byggeridivisionen har realiseret en vækst som er bredt funderet geografisk

og produktmæssigt, hvilket øger vores markedsandel på det danske marked. Den største vækst er realiseret inden for projektsalg samt salg til kundegrupper med lav indtjening.

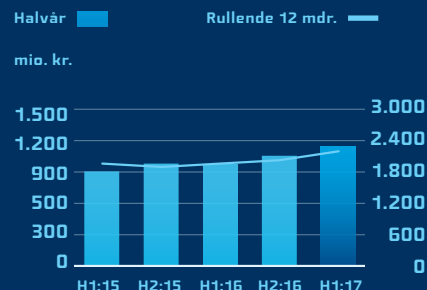
Udvidelsen af stålageret og produktsortimentet ultimo 2016 har udfyldt et reelt behov hos vores byggerikunder, der har benyttet sig af adgangen til et større udvalg af stålprodukter. Derudover gør en større andel af kunderne i Byggeri Divisionen brug af Saniståls leveringskoncept FlexBox til at effektivisere hverdagen. Antallet af FlexBox-leveringer er i første halvår 2017 steget med 62% sammenlignet med første halvår 2016.

Vækstinitiativerne har som planlagt medført øgede salgsomkostninger, men derudover har den stærke vækst udløst ekstraordinære omkostninger på lageret i Billund.



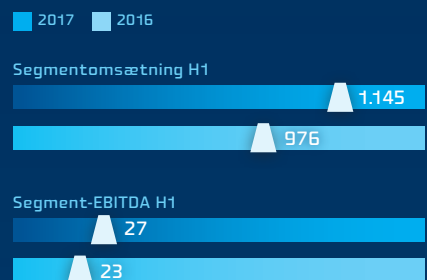
NETTOOMSÆTNING

Byggeri



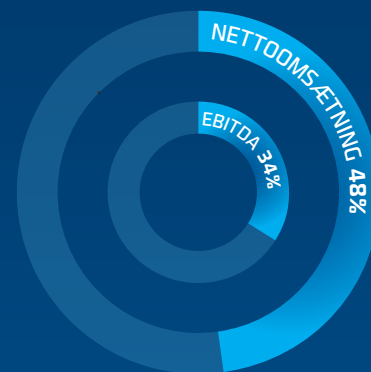
RESULTATUDVIKLING

Byggeri



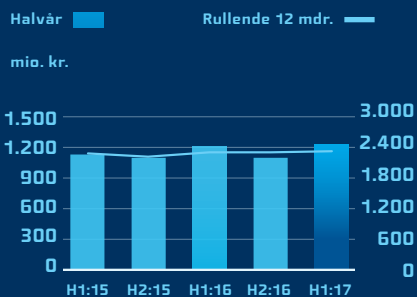
FORDELING BYGGERI

Nettoomsætning og EBITDA



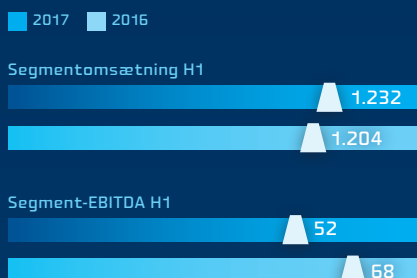
NETTOOMSÆTNING

Industri



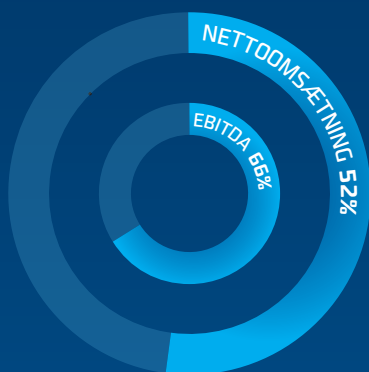
RESULTATUDVIKLING

Industri



FORDELING INDUSTRI

Nettoomsætning og EBITDA



INDUSTRI DIVISIONEN

Services & koncepter	Branchefokus	Produktsortiment
<ul style="list-style-type: none"> › Leverer værdiskabende services som høj leveringssikkerhed, kvalificeret produktvejledning og supply koncepter (StockMaster og EasySupply) 	<ul style="list-style-type: none"> › Fremstillings-, proces- og maskinindustrien › Vind og energi › Offshore › Betonindustrien › Stål- og metalindustrien 	<ul style="list-style-type: none"> › Værktøj › PPE › Hydraulik › Industrislang › Transmissioner › El-teknik › Stål- og metalprodukter

Industri Divisionen realiserer i 1. halvår 2017 et driftsresultat (segment EBITDA) på 52 mio. kr. mod 68 mio. kr. sidste år. Forretningsudvikling i det tyske selskab samt restrukturering i Serman & Tipsmark har belastet indtjeningen i 2017. Resultatet for 2016 er positivt påvirket med 3 mio. kr. fra driftsaktiviteten i det tyske selskab HEPA Wälzlager, der blev solgt i efteråret 2016.

Industrimarkedet i Danmark og Tyskland har været kendetegnet ved uændret aktivitetsniveau og dermed ikke levet op til vores forventninger om moderat vækst. For stålmarkedet er efterspørgslen dog steget i periden. Vi oplever et forøget prispres og tiltagende international konkurrence. I Østeuropa kendetegnes industrimarkedet ved en uændret markedsaktivitet.

For 1. halvår 2017 har Industri Divisionen realiseret en omsætning på 1.232 mio. kr.

mod 1.204 mio. kr. sidste år. Den vækst, der er opnået i den danske forretning, mere end kompenserer for den frasolgte tyske aktivitet. Koncernens salg til vindindustrien er gået tilbage som konsekvens af Saniståls bidrag til effektivisering af kundernes forretning, en konsolidering i branchen og outsourcing af produktion.

Den tværgående stålorganisation har opnået succes med indførelsen af et større produktsortiment, der er blevet godt modtaget af de eksisterende kunder i Industri Divisionen og har medvirket til en tilgang af nye kunder. Vores servicekoncepter til effektivisering af kundernes lagerprocesser fortsætter med at have voksende tilslutning fra kunderne på alle vores markeder.

Salg af HEPA Wälzlager og optimering af omkostningsbasen har ført til en samlet reduktion af divisionens omkostninger, selvom aktiviteten er steget.



Forventninger til året 2017

Saniståls forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) for 2017 nedjusteres til niveauet 85 mio.kr. mod tidligere niveauet 110 mio.kr.

Ændring af resultatforventningerne siden aflæggelsen af årsrapport 2016 baseres på følgende forhold og opdaterede forudsætninger:

- › Ekspansionen af industriforretningen i Tyskland forløber i et langsommere tempo end hidtil forventet, og vi bliver derudover ramt af en væsentlig aktivitetstredning hos vores kunder i vindmølleindustrien i både Nordtyskland og Danmark.
- › Vanskelige markedsvilkår for Serman & Tipsmark har nødvendiggjort en restrukturering i foråret 2017, og reducerer den forventede aktivitet og indtjening.
- › Forventningerne om stabile vilkår på stålmarkedet er ikke blevet indfriet. Markedsvilkårenes udvikling vurderes at medføre en indtjening på stål i 2. halvår, der ligger betydeligt under det forventede.

Saniståls danske forretning - rensat for ståleffekten - udvikler sig samlet set som oprindeligt forventet.

Væsentlige risici

I Årsrapport 2016 er væsentlige risici beskrevet udførligt bl.a. i noterne om væsentlige skøn og vurderinger (note 1) samt finansielle risici (note 25). Disse beskrivelser er fortsat dækkende og retvisende.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017 for Sanistål A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

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

Aalborg, den 24. august 2017

Direktion:



Christian B. Lund
adm. direktør



Flemming Glammann
økonomidirektør

Bestyrelse:



Jens Jørgen Madsen
formand



Søren Østergaard Sørensen



Sven Ruder



Anders K. Bønding



Jesper Søb
medarbejdervalgt



Tina Lund Vildhøj
medarbejdervalgt

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
tkr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016
Nettoomsætning	2.377.197	2.180.058	4.343.098
Vareforbrug	-1.857.902	-1.665.711	-3.323.296
Bruttoavance	519.295	514.347	1.019.802
Andre driftsindtægter	1.591	6.749	31.142
Andre eksterne omkostninger	-123.180	-117.835	-245.433
Personaleomkostninger	-318.626	-311.505	-621.608
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	79.080	91.756	183.903
Afskrivninger	-28.838	-30.639	-61.236
Nedskrivninger	-	-2.611	-3.836
Primær drift (EBIT)	50.242	58.506	118.831
Finansielle indtægter	2.193	2.933	5.232
Finansielle omkostninger	-10.353	-14.903	-26.972
Resultat før skat (EBT)	42.082	46.536	97.091
Skat af periodens resultat	-8.796	-11.200	-20.284
Periodens resultat	33.286	35.336	76.807
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	33.286	35.336	76.807
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	5,65	5,98	6,51
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	5,62	5,96	6,49

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
tkr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	808	-1.245	-1.203
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	62	-	19
Værdireguleringer overført til finansielle poster	280	306	604
Skat af sikringsinstrumenter	-51	-46	-93
Anden totalindkomst efter skat	1.099	-985	-673
Periodens resultat	33.286	35.336	76.807
Totalindkomst i alt	34.385	34.351	76.134
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	34.385	34.351	76.134

Balance

AKTIVER			
tkr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	31.12. 2016
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	292.789	223.266	263.756
Materielle aktiver	603.348	665.404	611.609
Udskudt skatteaktiv	25.734	33.938	34.508
Øvrige finansielle aktiver	21.239	19.844	20.474
Langfristede aktiver i alt	943.110	942.452	930.347
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	779.339	708.191	663.894
Tilgodehavender	750.461	656.196	599.230
Selskabsskat	-	525	-
Periodeafgrænsningsposter	16.054	10.242	9.804
Likvide beholdninger	5.809	7.899	6.846
Kortfristede aktiver i alt	1.551.663	1.383.053	1.279.774
AKTIVER I ALT	2.494.773	2.325.505	2.210.121

PASSIVER			
tkr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	31.12. 2016
Egenkapital			
Aktiekapital	11.924	11.924	11.924
Andre reserver	-19.670	-21.370	-20.786
Overført resultat	961.128	884.060	926.045
Egenkapital i alt	953.382	874.614	917.183
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	25.625	43.569	27.051
Hensatte forpligtelser	1.712	-	2.560
Langfristede forpligtelser i alt	27.337	43.569	29.611
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	819.744	793.824	762.918
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	679.652	611.050	484.489
Afledte finansielle instrumenter*)	305	966	648
Selskabsskat	4.365	-	5.009
Hensatte forpligtelser	9.988	1.482	10.263
Kortfristede forpligtelser i alt	1.514.054	1.407.322	1.263.327
Forpligtelser i alt	1.541.391	1.450.891	1.292.938
PASSIVER I ALT	2.494.773	2.325.505	2.210.121

*)jf. note 3

Pengestrømsopgørelse

tkr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016
Resultat før skat (EBT)	42.082	46.536	97.091
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme	-	-2.887	-8.777
Af- og nedskrivninger	28.838	33.250	65.072
Hensatte forpligtelser	10.218	-5.932	10.300
Aktiebaseret vederlæggelse	2.931	897	1.696
Kursreguleringer	245	-384	-376
Finansielle indtægter	-2.193	2.933	-5.232
Finansielle omkostninger	10.353	-14.903	26.972
Ændring i driftskapital	-89.105	-20.496	-50.183
Pengestrøm fra primær drift	3.369	39.014	136.563
Finansielle indtægter, modtaget	2.193	-2.933	5.232
Finansielle omkostninger, betalt	-10.353	14.903	-26.972
Selskabsskat, betalt	-643	344	-3.783
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-5.434	51.328	111.040
Køb af immaterielle aktiver	-34.870	-21.241	-68.977
Salg af immaterielle aktiver	-	-	932
Køb af materielle aktiver	-15.413	-12.921	-32.273
Salg af materielle aktiver	928	8.713	62.207
Salg af associerede virksomheder	-	400.844	400.844
Regulering øvrige finansielle aktiver	-765	29	-601
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-50.120	375.424	362.132
Frie pengestrømme	-55.554	426.752	473.172
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-1.788	-2.549	-16.085
Træk på driftskreditter	57.188	-416.556	-450.504
Aktionærerne:			
Køb/salg af egne aktier	-1.116	-8.749	-8.763
Pengestrøm fra finansiering	54.284	-427.854	-475.352
Periodens pengestrøm	-1.270	-1.102	-2.180
Likvider primo	6.846	9.261	9.261
Kursregulering af likvider	233	-260	-235
Likvider ultimo	5.809	7.899	6.846

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kursregu- lering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	11.924	-1.084	-19.326	-65	856.667	848.116
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	35.336	35.336
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	3	-1.248	-	-	-1.245
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-	-	-	-	-
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	306	-	-	-	306
Skat af sikringsinstrumenter	-	-46	-	-	-	-46
Anden totalindkomst i alt	-	263	-1.248	-	-	-985
Totalindkomst i alt for perioden	-	263	-1.248	-	35.336	34.351
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	896	896
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	90	-8.839	-8.749
Transaktion med ejere i alt	-	-	-	90	-7.943	-7.853
Egenkapital pr. 30. juni 2016	11.924	-821	-20.574	25	884.060	874.614
Egenkapital pr. 1. januar 2017	11.924	-550	-20.081	-155	926.045	917.183
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	33.286	33.286
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-1	809	-	-	808
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	62	-	-	-	62
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	280	-	-	-	280
Skat af sikringsinstrumenter	-	-51	-	-	-	-51
Anden totalindkomst i alt	-	290	809	-	-	1.099
Totalindkomst i alt for perioden	-	290	809	-	33.286	34.385
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2.930	2.930
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	17	-1.133	-1.116
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	17	1.797	1.814
Egenkapital pr. 30. juni 2017	11.924	-260	-19.272	-138	961.128	953.382

Noter

Note 1 – Segmentoplysninger

1. halvår 2017 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Segmentomsætning	1.144.555	1.232.642	2.377.197
Segment-EBITDA	26.965	52.115	79.080
Segmentresultat før skat	10.680	31.402	42.082
Segmentaktiver	1.256.223	1.235.264	2.491.486

1. halvår 2016 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Segmentomsætning	975.943	1.204.115	2.180.058
Segment-EBITDA	23.403	68.353	91.756
Segmentresultat før skat	6.267	45.779	52.046
Segmentaktiver	1.054.418	1.246.626	2.301.044

Afstemning af periodens resultat før skat tkr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	42.082	52.046
Segmentresultat ikke fordelt	0	-5.510
Periodens resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	42.082	46.536

Note 2 – Nærtstående parter

BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

Der har ud over ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer ikke været transaktioner med disse.

BANKER OG DERES TILKNYTTETSELSKABER

Gæld til bankerne udgør 845 mio. kr. pr. 30. juni 2017, garantier stillet af bankerne udgør 12 mio. kr., og renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 0,3 mio. kr.

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i ejendomme (374 mio. kr.).

Renter og gebyrer til bankerne udgør i perioden 10 mio. kr. Der har herudover ikke været yderligere transaktioner med nærtstående parter.

Note 3 – Finansielle risici og finansielle instrumenter

tkr.	1. halvår 2017		1. halvår 2016	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (niveau 2)	305	305	966	966
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	305	305	966	966

Note 4 – Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016, hvortil der henvises. Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Sanistål A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2017 (amendments to IAS 7 og IAS 12 samt Annual Improvements to IFRSs 2014-2016).

Ingen af de nye amendments og improvements har påvirket indregning og måling i delårsrapporten eller forventes at påvirke Sanistål A/S.

Koncernens resultater 2015-2017

SUPPLEMENT TIL LEDELSESBERETNING

mio. kr.	H1 2017	H2 2016	H1 2016	H2 2015	H1 2015
Resultat pr. halvår					
Nettoomsætning	2.377	2.163	2.180	2.074	2.040
Driftsresultat (EBITDA)	79	92	92	86	70
Primær drift (EBIT)	50	60	59	57	41
Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	50	56	58	45	41
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder *)	-	-	-	27	7
Netto renteomkostninger	-8	-10	-12	-24	-15
Resultat før skat (EBT)	42	50	47	67	26
Periodens resultat	33	42	35	62	22

*) Der er i H1 2015 kun indregnet resultat af associeret virksomhed for 1. kvartal. H2 2015 indeholder 3 kvartalers resultat af associeret virksomhed.

