



Delårsrapport

1. halvår 2018

Optimering på tværs af forretningen skal øge indtjeningen

Stålavancen presser bruttoavanceprocenten i et konkurrencepræget marked.

Saniståls resultat af primær drift (EBIT) for 1. halvår 2018 udgør 32 mio. kr. mod 50 mio. kr. i 2017. En markant lavere stålavance samt stigende konkurrence på markedet har udfordret bruttoavanceprocenten betydeligt i 1. kvartal, og er de primære årsager til den lavere indtjening i perioden. Vi har igangsat en række initiativer, der i 2. kvartal har løftet bruttoavanceprocenten. Derudover er der iværksat en række omkostningsreducerende tiltag, der fremadrettet vil styrke indtjeningen.

Foruden optimering af indtjeningen arbejder vi intenst på at forbedre værdiskabelsen hos kunderne i Sanistål - særligt med udgangspunkt i vores innovative koncepter og ydelser.

De værdiskabende koncepter betyder, at vi har vundet flere store nye kunder, der vælger Sanistål på grund af vores evne til at optimere deres forretningsgange og -processer, vores brede produktsortiment samt den høje leveringssikkerhed.

Med udgangspunkt i den tilfredsstillende markedsandel, der er opnået i 2017, har fokusområdet i første halvår 2018 været at hæve bruttoavanceprocenten. Indtjeningsevnen er under pres hos både Sanistål og vores konkurrenter. Markedsvilkårene har resulteret i, at

bruttoavanceprocenten i første kvartal faldt til et niveau væsentligt under samme periode sidste år. Udviklingen skyldes blandt andet, at prisstigninger på stålmarkedet ikke fuldt ud er pålagt kunden grundet en skærpet konkurrence. Ved hjælp af en række optimeringsinitiativer på tværs af vores forretningsområder, er vi lykkedes med at genoprette bruttoavanceprocenten i andet kvartal.

For at nedbringe driftsomkostningerne er der foretaget tilpasninger på tværs af organisationen, ligesom en redefinerings af vores lokale tilstedeværelse med et endnu stærkere lokalt forankret setup er under implementering. Dette har givet effektiviseringsmuligheder ved at flytte ressourcer til de butikker, der fremadrettet skal fungere som lokale salgscentre. Samtidig er der planmæssigt lukket to butikker, hvor de berørte kunder fremadrettet vil blive betjent af de omkringliggende lokale salgscentre samt ved hjælp af supply services som eksempelvis FlexBox. De gennemførte organisationstilpasninger påvirker Saniståls resultat af primær drift (EBIT) i perioden med engangsomkostninger på 4 mio. kr.

Stålfretningen gik live med det nye ERP-system den 3. april 2018. Overgangen forløb planmæssigt, og de nye processer blev indarbejdet forholdsvis hurtigt. Sanistål har generelt fra første dag leveret de ønskede produkter rettidigt til kunderne. Herudover har der været stor opmærksomhed omkring kundernes reaktioner, hvilket sammenholdt med opnåede erfaringer

og øget kendskab har givet muligheder for at optimere systemet. Der skal lyde en ekstraordinært stor tak til vores medarbejdere, der har ydet en kæmpemæssig indsats på tværs af alle forretningsområder for at gennemføre delimplementeringen.

De erfaringer, vi har gjort os, vil vi takket være vores trinvis go-live inddrage ved idriftsættelse af den resterende forretning i 2019.

Væksten i omsætningen og antallet af nye kunder i de nye forretningsområder i Nordtyskland er på niveau med forventningerne, og den positive udvikling i aktiviteten er afgørende for at skabe en rentabel forretning fremadrettet. Den øgede aktivitet i Hamborg og Hannover er dog stadig ikke tilstrækkelig til at inddække den øgede omkostningsbase. Tyskland leverer derfor fortsat utilfredsstillende resultater for 1. halvår 2018, og optimerings- og effektiviseringsmuligheder afsøges og vurderes for hurtigst muligt at skabe en overskudsgivende forretning.

Saniståls østeuropæiske selskaber leverer et forbedret resultat i første halvår 2018 sammenlignet med 2017 som følge af stram omkostningsstyring og en øget projekttaktivitet i starten af året.

Den vellykkede restrukturering af Serman & Tipsmark har skabt markant fremgang i indtjeningen i første halvår 2018.



Forventningerne for året er baseret på lavere stålavancer end i 2017, hvilket modsvares af begrænsede engangsomkostninger relateret til ERP-implementeringen. De øvrige forudsætninger er ikke ændret væsentligt, hvorfor forventningen til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes til at være i intervallet 60 mio. kr. til 90 mio. kr.

Christian B. Lund
Administrerende direktør

Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL			
mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	2.411	2.377	4.746
Driftsresultat (EBITDA)	60	79	149
Primær drift (EBIT)	32	50	92
Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	32	50	86
Resultat af finansielle poster	-8	-8	-17
Resultat før skat (EBT)	24	42	76
Periodens resultat	17	33	54
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	22	-5	107
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-48	-50	-86
Frie pengestrømme	-27	-56	21
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15	15	33
Balance			
Arbejdskapital, netto	817	854	794
Aktiekapital	12	12	12
Egenkapital	988	953	976
Rentebærende gæld	790	845	765
Balancesum i alt	2.641	2.495	2.396

NØGLETAL			
	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017
Resultat			
Omsætningsvækst %	1,4	9,0	9,3
Bruttoavance %	20,6	21,8	21,7
EBITDA-margin %	2,5	3,3	3,1
EBIT-margin (overskudsgrad) %	1,3	2,1	1,9
EBIT-margin (overskudsgrad) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger %	1,3	2,1	1,8
Balance			
Afkastningsgrad (ROIC) %	4,3	6,6	6,2
Egenkapitalens forrentning %	3,5	7,3	5,7
Soliditetsgrad %	37,4	38,2	40,8
Cash conversion ratio	67,7	-10,8	123,8
Aktie			
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis*	2,9	5,7	4,6
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	10,2	-0,9	9,0
Børskurs pr. aktie, kr.	65,8	91,5	73,0
Indre værdi pr. aktie, kr.	83,8	80,9	82,8
Kurs / Indre værdi (K/I) kr.	0,8	1,1	0,9
Price/Earning (PE), kr.	22,8	16,2	15,8
Øvrige nøgletal			
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte i perioden	1.521	1.533	1.543

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

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

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 af hoved- og nøgletal henvises til årsrapporten for 2017, side 72.



1. halvår 2018

Sanistål opnåede et resultat af primær drift (EBIT) på 32 mio. kr. for 1. halvår 2018 mod 50 mio. kr. for samme periode i 2017.

Omsætningen i 1. halvår 2018 udgør 2.411 mio. kr. mod 2.377 mio. kr. for 1. halvår 2017. Trods øget konkurrence er det lykkedes at opnå vækst i de danske og østeuropæiske forretninger.

Bruttoavance falder fra 519 mio. kr. til 497 mio. kr. i 1. halvår 2018. Markant faldende stålavance, stigende konkurrence på særligt byggerimarkedet samt udfordringerne i Tyskland har presset bruttoavanceprocenten i 1. kvartal 2018. Med en række målrettede tiltag er det lykkedes at løfte bruttoavanceprocenten i 2. kvartal.

Andre driftsindtægter er for 1. halvår 2018 på niveau med 1. halvår 2017.

Andre eksterne omkostninger udgør 119 mio. kr. mod 123 mio. kr. sidste år. Omkostningsbesparelserne er blandt andet opnået ved en tilpasning af vores butiksnet samt reduktion af tab på debitorer.

Personaleomkostningerne udgør 321 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod 319 mio. kr. i 1. halvår 2017. Der er ultimo juni 2018 gennemført organisationstilpasninger med en restruktureringsomkostning på 4 mio. kr. mod 2 mio. kr. i 1. halvår 2017. Korrigeret herfor er det lykkedes at fastholde personaleomkostningerne på niveau med sidste år.

Afskrivningerne realiseres 1 mio. kr. lavere end 1. halvår 2017, hvilket primært skyldes tidligere frasalg af ejendomme.

Finansielle nettoomkostninger realiseres på niveau med 1. halvår 2017.

Skat af årets resultat udgør 7 mio. kr. mod 9 mio. kr. for 1. halvår 2017. Grundet udfordringerne i den tyske forretning er aktivering af skatteaktiv ophørt efter 30. juni 2017. Korrigeret herfor realiseres skatteprocenten for 1. halvår 2018 og 1. halvår 2017 på niveau.

Periodens resultat efter skat er et overskud på 17 mio. kr. mod 33 mio. kr. for 1. halvår 2017.

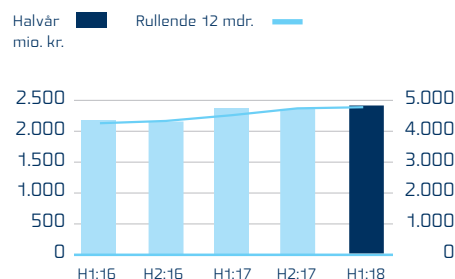
20 mio. kr., og effekten af tidligere frasolgte ejendomme nedbringer værdien af materielle anlægsaktiver med 30 mio. kr.

Til trods for omsætningsvæksten er det lykkedes at nedbringe arbejdskapitalen til 817 mio. kr. mod 854 mio. kr. pr. 30. juni 2017. Det er opnået ved forbedrede leverandørkreditter, der overstiger aktivitetsudviklingen og udviklingen i debitor dage. Tilgodehavender fra salg samt leverandørgæld realiseres over sidste år som følge af reducerede ind- og udbetalinger grun-

Pengestrømme

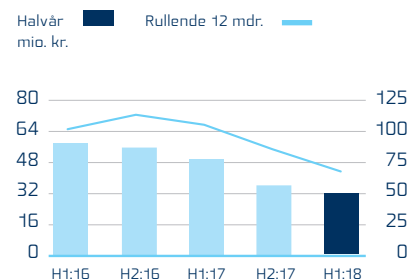
Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 22 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod -5 mio. kr. i 2017, og de frie pengestrømme udgjorde -27 mio. kr. pr. 30. juni 2018 mod -56 mio. kr. pr. 30. juni 2017. Den positive udvikling i pengestrømme er primært opnået ved optimering af arbejdskapitalen som resultat af et kontinuerligt fokus på betalingsbetingelser.

Nettoomsætning

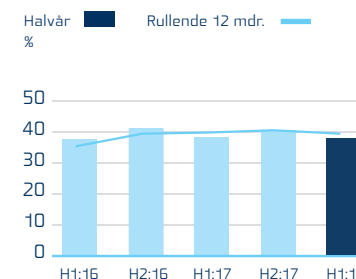


EBIT

ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger



Soliditet



Balance

Balancesummen udgør 2.641 mio. kr. mod 2.495 mio. kr. pr. 30. juni 2017.

Langfristede aktiver stiger til 958 mio. kr. mod 943 mio. kr. pr. 30. juni 2017. Dette skyldes primært den fortsatte investering i det nye ERP-system, som udgør 30 mio. kr. i 1. halvår 2018. Udskudt skatteaktiv er nedbragt med

det sidste dag i juni var en lørdag, og betalingerne således er udskudt til primo juli.

Egenkapitalen blev forøget med 35 mio. kr. til 988 mio. kr. pr. 30. juni 2018. Soliditeten udgør 37,4% mod 38,2% sidste år og er påvirket af en højere aktivsum.

Den rentebærende gæld falder fra 845 mio. kr. til 790 mio. kr. pr. 30. juni 2018.

Ny regnskabsregulering 2018

Med virkning fra 2018 er IFRS 9 "Financial Instruments" og IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" implementeret. Dette har alene haft ubetydelig indflydelse på resultat og udvandet resultat pr. aktie. Standarderne har hverken indflydelse på pengestrømsopgørelse eller på de udmeldte forventninger for 2018. Der henvises til note 3.

Segmentberetning for Byggeri



Byggeridivisionen har for 1. halvår 2018 realiseret et driftsresultat (segment EBITDA) på 20 mio. kr. mod 27 mio. kr. sidste år som følge af en presset bruttoavanceprocent.

Omsætningen realiseres i perioden på 1.146 mio. kr., hvilket er på niveau med 2017. På det danske marked er omsætningen næsten på niveau med 2017, og i Baltikum er der opnået en vækst på 11% i perioden, hvilket har været understøttet af, at EU investeringsprogrammerne øger projektaktiviteten i markedet.

Indtjeningen i Byggeridivisionen på det danske marked har særligt i 1. kvartal 2018 været presset. Gennem et fokuseret arbejde med målrettede initiativer er det i 2. kvartal lykkedes at løfte bruttoavanceprocenten i bryggeriforretningen, men det kompenserer ikke udviklingen i 1. kvartal fuldt ud. Projektaktiviteterne i Baltikum realiseres til lave marginer, hvilket ligeledes presser den samlede bruttoavanceprocent.

Optimering og effektivisering af omkostningsbasen har medført en reduktion af divisionens omkostninger i niveauet 8 mio. kr.

Kunderne i Byggeridivisionen efterspørger i højere grad Saniståls konceptbaserede tilgang med fokus på løsninger og systemer, der kan øge kundernes effektivitet. Den stigende efterspørgsel gør, at vi løbende udvikler vores koncepter målrettet byggeriet blandt andet med udgangspunkt i de erfaringer, vi har fra vores succesfulde koncepter i Industridivisionen.

Services & koncepter

Byggeri leverer værdiskabende services som høj leveringssikkerhed, kvalificeret produktvejledning, projektstyring samt koncepterne FlexBox, Carl F Refill og container-løsninger til byggepladser. Døgnvagt sikrer 24 timers tilgængelighed for kunderne.

Branchefokus

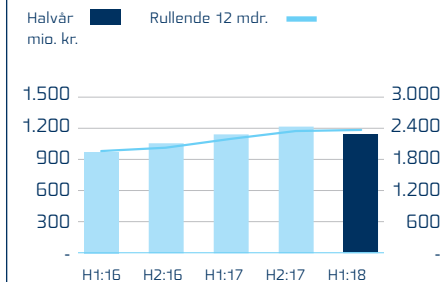
- > VVS-installatører
- > Entreprenører
- > Byggemarkeder og køkkenfirmaer
- > Kommuner og vandværker
- > Sikringsvirksomheder og låsesmede
- > Tømrer og snedkere

Produktsortiment

- > VVS
- > Vand og Afløb
- > Energi og klima
- > Byggestål
- > Tag og facade
- > Værktøj
- > Sikring
- > Beslag og øvrige produkter til træ

Nettoomsætning

Byggeri



Resultatudvikling

Byggeri

■ 2018 ■ 2017

Byggeriomsætning



Byggeri-EBITDA



Fordeling Byggeri

Nettoomsætning og EBITDA

48% Nettoomsætning

34% EBITDA

Segmentberetning for Industri



Industridivisionen realiserer i 1. halvår 2018 et driftsresultat (segment EBITDA) på 40 mio. kr. mod 52 mio. kr. sidste år som følge af et hårdt pres på bruttoavanceprocenten.

I 1. halvår 2018 har Industridivisionen realiseret en omsætning på 1.265 mio. kr. mod 1.233 mio. kr. sidste år. Der realiseres en omsætningsvækst på 2,6% i forhold til 1. halvår 2017, som er opnået til trods for, at vindmølleindustrien i Danmark og Nordtyskland som forventet har haft betydelig tilbagegang. Væksten understøttes af en fortsat udbredelse af vores værdiskabende koncepter.

Bruttoavancen er presset af, at stålavancen i 1. halvår 2018 realiseres under 1. halvår 2017, hvor stålavancen blev realiseret på et særdeles højt niveau. Gennem et fokuseret arbejde med målrettede initiativer er det i 2. kvartal lykkedes at løfte bruttoavancen på teknikprodukterne, mens stålavancerne ligeledes er forbedret.

Der er i 2. kvartal 2018 foretaget omkostningstilpasninger i den danske industridivision,

hvilket har udløst restruktureringsomkostninger i perioden, men vil forbedre indtjeningen fremadrettet.

Den tyske forretning giver fortsat et utilfredsstillende underskud. De nye forretningsområder i Hamborg og Hannover øger aktiviteten planmæssigt, men er fortsat ikke rentable. Den negative udvikling i vindmølleindustrien presser den samlede teknikaktivitet, og stålaktiviteten er ligeledes under pres.

Effekterne af den vellykkede gennemførte restrukturering i Serman & Tipsmark i 2017 har påvirket indtjeningen positivt i 2018 med 7 mio. kr. i forhold til 2017.

Vi ønsker at være en værdiskabende partner for vores kunder, og det er derfor glædeligt, at eksempelvis antallet af StockMaster maskiner realiseres over 1. halvår 2017, og endnu flere kunder oplever de effektiviseringsmuligheder, som vores koncepter giver mulighed for.

Services & koncepter

Industri leverer værdiskabende services som høj leveringssikkerhed, kvalificeret produktvejledning og supply koncepter (StockMaster, EasySupply og CustomKit). Døgnvagt sikrer 24 timers tilgængelighed for kunderne.

Branchefokus

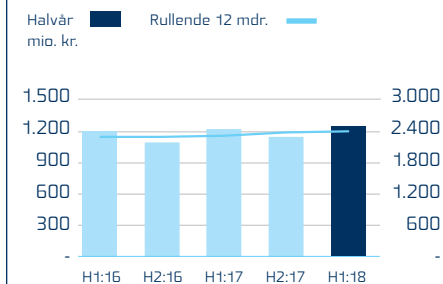
- > Fremstillings-, proces- og maskinindustrien
- > Industriel service
- > Vind og energi
- > Offshore-, skibsværft og marineindustrien
- > Betonindustrien
- > Stål- og metalindustrien

Produktsortiment

- > Værktøj
- > Personlig beskyttelsesmateriel
- > Hydraulik
- > Industrislanger
- > Transmissioner
- > El-teknik
- > Stål- og metalprodukter

Nettoomsætning

Industri



Resultatudvikling

Industri

2018 2017

Industriomsætning



Industri-EBITDA



Fordeling Industri

Nettoomsætning og EBITDA

52% Nettoomsætning

66% EBITDA



Forventninger til året 2018

Saniståls forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes i intervallet 60 mio. kr. til 90 mio. kr.

I forhold til forventningsudmeldingen i Årsrapport 2017 er der 2 modsat rettede effekter:

- Implementeringen af ERP-systemet i Stålfabrikationen er gennemført uden nævneværdige engangsomkostninger.
- Stålavancerne vurderes for året som helhed at blive lavere end niveauet i 2017.

Disse 2 effekter udligner hinanden.

Saniståls resultatforventninger for 2. halvår 2018 er baseret på følgende markedsforudsætninger:

- I Byggeridivisionen forventes fortsat en faldende markedsvækstrate igennem hele 2018. I Østeuropa er forventningerne til væksten reduceret. Der er fortsat EU finansiering til bygge- og anlægsprojekter i Østeuropa, men den private projektf finansiering gennem banker er reduceret og forsinket som følge af bankernes stærkt forøgede fokus på regulatoriske krav og undersøgelser. Byggeridivisionen forventes at realisere en vækst, der stort set matcher markedsudviklingen.

- I Industridivisionen forventes samlet set en beskeden vækst i 2018. For året som helhed forventes tilbagegang i vindmølleindustrien i Danmark og Nordtyskland samt hos vindmølleindustriens mange underleverandører, hvilket modsvarer af en forventet markedsvækst i de øvrige industrielle brancher. Industridivisionen forventer at realisere en vækst, der overstiger markedsudviklingen.

I begge divisioner forventes fortsat intens konkurrence på det danske hovedmarked og en uændret konkurrence i Østeuropa og Tyskland. Det forventes, at bruttoavance kan fastholdes på det niveau, som er opnået i 2. kvartal.

Der er fortsat usikkerhed omkring stålprisernes udvikling. Det er forudsat, at stålpriserne i den resterende del af året forbliver på det nuværende niveau.

Den utilfredsstillende situation vedrørende de tyske aktiviteter skaber fortsat usikkerhed angående koncernens samlede resultat. Forskellige scenarier bearbejdes, og forventningen er fortsat, at der udløses afledte engangsomkostninger i 2018, som vurderes at kunne udgøre op til 20 mio. kr. Disse er indeholdt i forventningsudmeldingen.



Væsentlige risici

I Årsrapport 2017 er væsentlige risici beskrevet udførligt blandt andet i noterne om væsentlige skøn og vurderinger (note 1) samt finansielle

risici (note 24). 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 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2018.

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 27. august 2018

Direktion:


Christian B. Lund
 adm. direktør


Flemming Glamann
 økonomidirektør

Bestyrelse:


Jens Jørgen Madsen
 formand


Søren Østergaard Sørensen


Sven Ruder


Anders K. Bønding


Gitte Østergaard Futtrup
 medarbejdervalgt


Tina Lund Vildhøj
 medarbejdervalgt

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017
Nettoomsætning	2.410,8	2.377,2	4.746,3
Vareforbrug	-1.913,5	-1.857,9	-3.716,6
Bruttoavance	497,3	519,3	1.029,7
Andre driftsindtægter	2,2	1,6	8,5
Andre eksterne omkostninger	-118,9	-123,2	-243,6
Personaleomkostninger	-320,8	-318,6	-645,5
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	59,8	79,1	149,1
Afskrivninger	-27,4	-28,8	-56,6
Primær drift (EBIT)	32,4	50,3	92,5
Finansielle indtægter	1,8	2,2	4,8
Finansielle omkostninger	-10,2	-10,4	-21,6
Resultat før skat (EBT)	24,0	42,1	75,6
Skat af periodens resultat	-7,1	-8,8	-21,2
Periodens resultat	16,9	33,3	54,4
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	16,9	33,3	54,4
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	2,89	5,65	4,61
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	2,89	5,62	4,58

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-0,6	0,8	1,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	0,1	0,2
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	0,3	0,5
Skat af sikringsinstrumenter	-	-0,1	-0,1
Anden totalindkomst efter skat	-0,6	1,1	1,8
Periodens resultat	16,9	33,3	54,4
Totalindkomst i alt	16,3	34,4	56,2
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	16,3	34,4	56,2

Balance

AKTIVER			
mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	31.12.2017
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	357,1	292,8	328,5
Materielle aktiver	572,7	603,3	580,9
Udskudt skatteaktiv	5,7	25,7	11,5
Øvrige finansielle aktiver	22,4	21,2	21,9
Langfristede aktiver i alt	957,9	943,0	942,8
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	791,3	779,3	728,4
Tilgodehavender	849,6	750,5	706,2
Periodeafgrænsningsposter	39,0	16,1	14,1
Likvide beholdninger	3,5	5,8	4,6
Kortfristede aktiver i alt	1.683,3	1.551,7	1.453,3
AKTIVER I ALT	2.641,2	2.494,7	2.396,1

PASSIVER			
mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	31.12.2017
Egenkapital			
Aktiekapital	11,9	11,9	11,9
Andre reserver	-19,6	-19,7	-19,0
Overført resultat	995,8	961,1	983,5
Egenkapital i alt	988,1	953,3	976,4
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	22,9	25,6	24,1
Hensatte forpligtelser	1,1	1,7	0,7
Langfristede forpligtelser i alt	24,0	27,3	24,8
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	767,2	819,7	740,6
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	860,6	679,7	651,5
Afledte finansielle instrumenter	-	0,3	-
Selskabsskat	0,0	4,4	0,4
Hensatte forpligtelser	1,3	10,0	2,4
Kortfristede forpligtelser i alt	1.629,2	1.514,1	1.394,9
Forpligtelser i alt	1.653,1	1.541,4	1.419,7
PASSIVER I ALT	2.641,2	2.494,7	2.396,1

Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017
Resultat før skat (EBT)	24,2	42,1	75,6
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme	-	-	-5,8
Af- og nedskrivninger	27,4	28,8	56,6
Hensatte forpligtelser	-9,3	10,2	-9,7
Aktiebaseret vederlæggelse	-	2,9	1,5
Kursreguleringer	-0,4	0,2	0,5
Finansielle indtægter	-1,8	-2,2	-4,8
Finansielle omkostninger	10,2	10,4	21,6
Ændring i driftskapital	-20,1	-89,1	-8,7
Pengestrøm fra primær drift	30,2	3,4	126,8
Finansielle indtægter, modtaget	1,8	2,2	4,8
Finansielle omkostninger, betalt	-10,2	-10,4	-21,6
Selskabsskat, betalt	-0,3	-0,6	-2,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	21,5	-5,4	107,2
Køb af immaterielle aktiver	-34,1	-34,9	-75,8
Køb af materielle aktiver	-14,5	-15,4	-32,6
Salg af materielle aktiver	0,7	0,9	24,0
Regulering øvrige finansielle aktiver	-0,4	-0,8	-1,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-48,3	-50,1	-85,8
Frie pengestrømme	-26,8	-55,5	21,4

mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-1,4	-1,8	-8,0
Træk på driftskreditter	26,7	57,2	-17,3
Aktionærerne:			
Køb/salg af egne aktier	0,5	-1,1	1,6
Pengestrøm fra finansiering	25,8	54,3	-23,7
Periodens pengestrøm	-1,0	-1,2	-2,3
Likvider primo	4,6	6,8	6,8
Kursregulering af likvider	-0,1	0,2	0,1
Likvider ultimo	3,5	5,8	4,6

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	11,9	-	-18,9	-0,1	983,5	976,4
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 9	-	-	-	-	-0,4	-0,4
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 15	-	-	-	-	-6,1	-6,1
Skatteeffekt, IFRS 9 og 15	-	-	-	-	1,4	1,4
Tilpasset egenkapital pr. 1. januar 2018	11,9	-	-18,9	-0,1	978,4	971,3
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	16,9	16,9
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-0,6	-	-	-0,6
Anden totalindkomst i alt	-	-	-0,6	-	-	-0,6
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-0,6	-	16,9	16,3
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	0,5	0,5
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	0,5	0,5
Egenkapital pr. 30. juni 2018	11,9	-	-19,5	-0,1	995,8	988,1

mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2017	11,9	-0,6	-20,1	-0,2	926,0	917,0
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	33,3	33,3
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	0,8	-	-	0,8
Værdiregulering af sik- ringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	0,1	-	-	-	0,1
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	0,3	-	-	-	0,3
Skat af sikringsinstru- menter	-	-0,1	-	-	-	-0,1
Anden totalindkomst i alt	-	0,3	0,8	-	-	1,1
Totalindkomst i alt for perioden	-	0,3	0,8	-	33,3	34,4
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2,9	2,9
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-1,1	-1,1
Transaktion med ejere i alt	-	-	-	-	1,8	1,8
Egenkapital pr. 30. juni 2017	11,9	-0,3	-19,3	-0,2	961,1	953,3

Noter

1 - Segmentoplysninger

Segmentomsætning (mio. kr.)	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Byggeri	1.146,0	1.144,6
Industri	1.264,8	1.232,6
	2.410,8	2.377,2
<hr/>		
Segment-EBITDA (mio. kr.)	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Byggeri	19,6	27,0
Industri	39,9	52,1
	59,5	79,1
<hr/>		
Segmentresultat før skat (mio. kr.)	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Byggeri	4,7	10,7
Industri	19,0	31,4
	23,7	42,1
<hr/>		
Segmentaktiver (mio. kr.)	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Byggeri	1.295,1	1.256,2
Industri	1.342,9	1.235,3
	2.638,0	2.491,5
<hr/>		
Afstemning af periodens resultat før skat (mio.kr.)	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	23,7	42,1
Segmentresultat ikke fordelt	0,3	-
Periodens resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	24,0	42,1

Geografiske oplysninger

Sanistål opererer primært på markederne Danmark, Tyskland og Østeuropa. Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningsfordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering.

Omsætning (mio.kr.)	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Danmark	2.056,4	2.026,8
Østeuropa	193,4	179,0
Tyskland	124,9	129,1
Øvrige	36,0	42,3
	2.410,8	2.377,2

2 - Nærtstående parter

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

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

Banker og deres tilknyttede selskaber

Gæld til bankerne udgør 764 mio. kr. pr. 30. juni 2018, garantier stillet af bankerne udgør 5 mio. kr.

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i ejendomme (357 mio. kr.).

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

Noter

3 - 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 2017, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 9 Financial instruments
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- Amendments to IFRS 2 om klassifikation og måling af aktiebaseret vederlæggelse
- Amendments to IFRS 4 om implementering af IFRS 9 med IFRS 4
- IFRIC 22 om transaktioner i fremmed valuta og forudbetalinger
- Dele af Annual improvements to IFRSs 2014-2016.

I Annual Improvements to IFRS 2014-2016 er det den resterende del vedrørende IFRS 1 og IAS 28, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2018.

Af ovenstående har alene IFRS 9 og 15 påvirket indregning og måling i delårsrapporten.

Efterfølgende vises effekten på indregning og måling. Effekten har alene ubetydelig indflydelse på resultat og udvandet resultat pr. aktie og ingen indflydelse på pengestrømsopgørelse.

Effekt af IFRS 9

Med IFRS 9 Financial instruments, der erstatter IAS 39, introduceres en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af Saniståls forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

Implementeringen af IFRS 9 har haft betydning for koncernens måling og indregning af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvor den simplificerede expected credit loss model anvendes.

Ændringen fra den tidligere nedskrivningsmodel, hvor nedskrivning først blev indregnet, når der er indikationer på tab (incurred loss-model) til IFRS 9's expected credit loss-model har betydet en tidligere indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende.

Koncernen har valgt at anvende den modificerede retrospektive metode, hvorfor der foretages primo-korrektion af egenkapitalen pr. 1. januar 2018.

Den regnskabsmæssige effekt fremgår af tabellen på næste side.

Effekt af IFRS 15

IFRS 15 Revenue from Contracts with customers, der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) med tilhørende fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder.

Koncernen har valgt at anvende den modificerede retrospektive metode, hvorfor der foretages primo-korrektion af egenkapitalen pr. 1. januar 2018.

De væsentligste ændringer i IFRS 15 er i forhold til nuværende praksis:

- En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen, i takt med at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen helholdsvis serviceydelsen overgår til kunden (det nuværende "risk and rewards" koncept erstattes således af et kontrolkoncept).
- Ny og mere detaljeret vejledning for, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt identificeres, og hvordan de enkelte komponenter skal indregnes og måles.
- Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid.

Den nye standard har betydning på følgende områder:

- De nye krav til skøn og vurderinger af eksempelvis variabelt vederlag har påvirket beløb og/eller tidspunkt for indregning af omsætning, særligt i relation til salg med returret. Stan-

darden stiller krav om at den del af omsætningen, som forventes returneret, ikke bliver indregnet, førend tidsfristen for returnering er udløbet.

Den regnskabsmæssige effekt fremgår af tabellen på næste side.

Noter

Balance

mio. kr.	31. december 2017			30. juni 2018		
	Hidtidig regnskabspraksis	Effekt af praksisændring	Ny regnskabspraksis	Hidtidig regnskabspraksis	Effekt af praksisændring	Ny regnskabspraksis
Aktiver						
Kortfristede aktiver ¹⁾	747,1	21,3	768,4	830,6	3,1	833,7
Tilgodehavender ²⁾	706,2	-0,4	705,8	849,6	-	849,6
Øvrige	931,3	-	931,3	952,2	-	952,2
Udskudt skatteaktiv ³⁾	11,5	1,4	12,9	5,7	-	5,7
Aktiver i alt	2.396,1	22,3	2.418,4	2.638,1	3,1	2.641,2
Passiver						
Egenkapital						
Aktiekapital	11,9	-	11,9	11,9	-	11,9
Andre reserver	-19,0	-	-19,0	-19,6	-	-19,6
Overført totalindkomst ⁴⁾	983,5	-5,1	978,4	996,0	-0,2	995,8
Egenkapital i alt	976,4	-5,1	971,3	988,3	-0,2	988,1
Forpligtelser						
Langfristede forpligtelser	24,8	-	24,8	24,0	-	24,0
Kortfristede forpligtelser						
Andre gældsforpligtelser ⁵⁾	1.394,9	27,4	1.422,3	1.625,8	3,3	1.629,1
Passiver i alt	2.396,1	22,3	2.418,4	2.638,1	3,1	2.641,2

Resultatopgørelse

mio. kr.	31. december 2017			30. juni 2018		
	Hidtidig regnskabspraksis	Effekt af praksisændring	Ny regnskabspraksis	Hidtidig regnskabspraksis	Effekt af praksisændring	Ny regnskabspraksis
Nettoomsætning ¹⁾	4.746,3	-	4.746,3	2.414,1	-3,3	2.410,8
Vareforbrug ²⁾	-3.716,6	-	-3.716,6	-1.916,6	3,1	-1.913,5
Bruttoavance	1.029,7	-	1.029,7	497,5	-0,2	497,3
Andre driftsindtægter	8,5	-	8,5	2,2	-	2,2
Andre eksterne omkostninger	-243,6	-	-243,6	-118,9	-	-118,9
Personaleomkostninger	-645,5	-	-645,5	-320,8	-	-320,8
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	149,1	-	149,1	60,0	-0,2	59,8
Afskrivninger	-56,6	-	-56,6	-27,4	-	-27,4
Primær drift (EBIT)	92,5	-	92,5	32,6	-0,2	32,4
Finansielle indtægter	4,8	-	4,8	1,8	-	1,8
Finansielle omkostninger	-21,6	-	-21,6	-10,2	-	-10,2
Resultat før skat (EBT)	75,6	-	75,6	24,2	-0,2	24,0
Skat af periodens resultat	-21,2	-	-21,2	-7,1	0,0	-7,1
Periodens resultat	54,4	-	54,4	17,1	-0,2	16,9

1) Effekt af implementering af IFRS 15

2) Effekt af implementering af IFRS 15

1) Effekt af implementering af IFRS 15

2) Effekt af implementering af IFRS 9

3) Skatteeffekt af implementering af IFRS 9 (0,1 mio.kr.) og IFRS 15 (1,3 mio.kr.)

4) Effekt af implementering af IFRS 9 (0,4 mio.kr.) og IFRS 15 (6,1 mio.kr.) samt skatteeffekt af disse på -1,4 mio.kr. jf. pkt. 3 pr. 31.12.2017. Pr. 30.06.2018 er påvirkningen 0,2 mio.kr. som følge af periodisering af omsætning jf. IFRS 15

5) Effekt af implementering af IFRS 15

Udstedte standarder, der endnu ikke er trådt i kraft

IFRS 16 "Leasing" træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019, og Sanistål har ikke førtidsimplementeret standarden. Analysen vedrørende IFRS 16 forløber planmæssigt, og indvirkningen af standarden evalueres fortsat. På nuværende tidspunkt er der ingen ændringer til de i årsrapporten for 2017 anførte forventede indvirkninger af standardens implementering.

Koncernens resultater 2016-2018

SUPPLEMENT TIL LEDELSESBERETNING					
mio. kr.	H1 2018	H2 2017	H1 2017	H2 2016	H1 2016
Resultat pr. halvår					
Nettoomsætning	2.410,8	2.369,1	2.377,2	2.163,0	2.180,1
Driftsresultat (EBITDA)	59,8	70,0	79,1	92,1	91,8
Primær drift (EBIT)	32,4	42,2	50,2	60,3	58,5
Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger	32,4	36,2	50,2	55,7	58,2
Netto renteomkostninger	-8,4	-8,7	-8,2	-9,8	-12,0
Resultat før skat (EBT)	24,0	33,5	42,1	49,6	46,5
Periodens resultat	16,9	21,1	33,3	41,5	35,3