

Delårsrapport

1. halvår 2019





Indhold

Ledelsesberetning

CEO Letter.....	3
Koncernens aktiviteter.....	5
1. halvår 2019.....	6
Segmentberetning for Byggeri.....	8
Segmentberetning for Industri.....	9
Hoved- og nøgletal.....	10
Forventninger til året.....	11
Væsentlige risici.....	12
Begivenheder efter delårsperiodens udløb.....	12

Koncernregnskab

Resultatopgørelse.....	13
Totalindkomstopgørelse.....	14
Balance.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Egenkapitalopgørelse.....	17
Noter for koncernregnskab.....	18

Påtegning

Ledelsespåtegning.....	24
------------------------	----

CEO letter

Sanistål tog i første halvår vigtige skridt for at modernisere og fokusere koncernen yderligere. Desværre påvirkede disse ændringer salget til vores danske byggerikunder midlertidigt.

Sanistål gennemgik i første halvår betydelige forandringer: Vi udskilte og solgte stålaktiviteterne i Danmark og Letland. Vi implementerede et nyt ERP-system. Og vi lukkede ned i Tyskland. Det er ændringer til det bedre – det er vi helt overbevist om, selv om vi desværre må konstatere, at de omfattende forandringer i første halvår medførte, at omsætningen i den danske del af Byggeridivisionen blev mindre end ventet, ligesom vi blev ramt af ikke-tilbagevendende effekter på indtjeningen.

Byggeri lagde ellers godt ud i første kvartal med fornuftig afsætning i et voksende marked, men i andet kvartal vendte udviklingen både på markedet og i vores forretning, så Byggeris omsætning i halvåret faldt 6%, korrigeret for salget af stålaktiviteter.

Vi er allerede langt med at rette op på udfordringerne i Byggeri, og vi er nu i en position, hvor vi kan begynde at vinde den tabte omsætning tilbage. Men vi må realistisk set påregne, at salget i Byggeri først er tilbage på et normalt niveau sidst på året.

Vækst i Supply Services

Industridivisionen var ikke på samme måde påvirket af forandringerne. De tilbageværende aktiviteter i Industri forbedrede både omsætning

og indtjening i første halvår, men ikke nok til at opveje tilbagegangen i Byggeridivisionen.

Industri voksede - igen - mere end markedet og øgede omsætningen i Danmark med knap 6%, korrigeret for frasalget af stålaktiviteterne. Væksten blev drevet af stigende efterspørgsel på især Saniståls Supply Services.

Vi har efterhånden solid dokumentation for, at virksomheder både kan mindske vareforbrug, frigive mandetimer og spare penge ved at bruge Saniståls automatiske lagerstyringsløsninger til håndtering og indkøb af forbrugsvarer. Det budskab har markedet taget til sig, og derfor investerer vi mere i salg og implementering af vores Supply Services, så vi kan fastholde og helst øge momentum i Industri.

Lavere forventninger til året

Samlet opnåede de tilbageværende aktiviteter i Byggeri og Industri i første halvår en omsætning på knap 1,7 mia. kr. og en driftsindtjening (EBITDA) på 69 mio. kr. Vi drog fordel af de effektiviseringer, omkostningstilpasninger og bruttoavancefremmende tiltag, som vi gennemførte sidste år, men vi nåede ikke i halvåret den omsætning og indtjening, som vi havde ventet.

Der er i de justerede forventninger til 2019 taget højde for den lavere omsætning i Byggeri frem til slutningen af året. For hele året venter vi nu en driftsindtjening (EBITDA) i de tilbageværende aktiviteter på 140-160 mio. kr. – mod tidligere 170-190 mio. kr. inkl. effekterne af implementeringen af IFRS-16.

Transparens og effektivitet

Der er ingen tvivl om, at salget af stålaktiviteterne og implementeringen af det nye SAP-system afgørende bidrager til at modernisere og fokusere Sanistål – og styrker vores forretningsmæssige platform.

Vi gik i luften med vores nye SAP-system den 23. april 2019, hvor vi udskiftede et mere end 40 år gammelt forretningssystem. Selv om det var en ordentlig mundfuld, der krævede sit af organisationen, er vi siden kun blevet bekræftet i de langsigtede gevinster ved det nye system:

- > Større transparens - Vi kender de reelle avancer og omkostninger på alle transaktioner, produkter og services. Den viden kan vi udnytte til at forbedre Saniståls konkurrenceevne og indtjening.
- > Øget effektivitet - Vi kan optimere og automatisere mange processer, både internt og ud mod kunderne og dermed flytte ressourcer fra rutineopgaver til kundevenlige serviceopgaver.
- > Bedre løsninger - Vi kan bedre og hurtigere implementere nye digitale løsninger, f.eks. nye apps og ny funktionalitet i vores webbutik, og vi kan forbedre EDI-integration med kunderne yderligere.

Stålsalg højere end ventet

Salget af stålaktiviteterne i Danmark og Letland blev gennemført den 17. april. Her overdrog vi nøglerne til den nye ejer, Tibnor, som overtog 130 medarbejdere og en række aktiver, herunder det store centrallager i Taulov.



Saniståls digitale lagerstyringsløsning "StockMaster" frigiver mandetimer og sparer penge



Genesis er en strategiproces, der har til formål at sikre den rette positionering af Sanistål



Bankgælden er reduceret med 2. mia. kr. siden 2010

Mens de største stålforbrugende kunder nu handler deres stål direkte ved Tibnor, sørger Sanistål fortsat med at servicere de mindre og mellemstore kunder, der køber stål ad hoc. Stål er altså stadig en vigtig del af Sanistål, og vi markedsfører fortsat et bredt og dybt sortiment, som vi sourcer fra Tibnor og andre samhandelspartnere. Til at betjene kunderne har vi beholdt ni specialiserede stålsælgere og etableret en kategorifunktion målrettet stålaktiviteterne.. Kunderne har taget godt imod disse ændringer: Saniståls salg af stålprodukter var i første halvår højere end ventet.

I første halvår afviklede vi også den tyske stålforretning, og med virkning fra den 1. august solgte vi de sidste tyske aktiviteter i Max Schön GmbH. Med det salg satte vi punktum for den proces, vi indledte ultimo 2018 for at fokusere Sanistål på de mest lønsomme grossist- og serviceaktiviteter i Danmark og Østeuropa.

Strategisk udvikling frem til 2022

Salget af stålaktiviteterne og vores exit fra Tyskland har givet Sanistål en enklere og mere effektiv struktur. Salget af stålforretningen har også mindsket Saniståls eksponering mod de volatile verdensmarkedspriser på stål, og så har salget bidraget til, at Sanistål finansielt er i god form.

Provenuet fra salget af stålaktiviteterne har vi brugt til at nedbringe bankgælden yderligere. Siden 2010 har vi reduceret denne med ca. 2 mia. kr. ved konsekvent fokus på pengestrømme og ved frasalg, og her ved halvåret havde bankgælden nået et normalt niveau.

Dermed har vi også finansielt fået meget bedre forudsætninger for at styrke Sanistål, og de forudsætninger vil vi udnytte. Vi er godt i gang med en strategiproces, der skal sætte

rammerne for Saniståls udvikling. Genesis kalder vi strategien, der skal række frem til 2022, så vi får positioneret virksomheden rigtigt i forhold til fremtidige trends i markedet, ændringer i kundekreds og indkøbsmønstre, kanaler, produkter med mere.

Målet med vores nye strategi er at gøre Sanistål til den digitale service- og grossistvirksomhed, der skaber mest værdi for sine kunder – og dermed også for sine aktionærer.

Vi glæder os til at præsentere den nye strategi sidst på året!



Christian B. Lund
Administrerende direktør



Koncernens aktiviteter

Der er i indeværende delårsrapport anvendt fire forskellige begreber om Saniståls aktiviteter:

- > Tilbageværende aktiviteter
- > Frasalgte stålaktiviteter
- > Fortsættende aktiviteter
- > Ophørende aktiviteter

Fortsættende aktiviteter							Ophørende aktiviteter
Tilbageværende aktiviteter					Frasolgte aktiviteter		
Sanistål A/S Danmark	Sanistal SIA Letland	UAB Sanistal Litauen	Sanistal Spolka z.o.o. Polen	Serman & Tipsmark A/S Danmark	Stålaktiviteter Danmark	Stålaktiviteter Letland	Max Schön GmbH Tyskland

Tilbageværende aktiviteter

Saniståls kerneforretning - de tilbageværende aktiviteter - udgøres af koncernens danske og østeuropæiske selskaber.

Moderselskabet og Sanistal SIA i Letland servicerer fortsat vores kunder med stål og metaller via samhandelspartnere, herunder Tibnor.

Sanistål fokuserer på at udbygge positionen som den værdiskabende og digital forretningspartner for professionelle kunder i byggeri og industri.

Informationer om driftsresultatet for de tilbageværende aktiviteter fremgår af halvårsberetningen på side 6.

Hovedtal 1. halvår 2019

Nettoomsætning: 1.661 mio. kr.
 EBITDA: 68,7 mio. kr.

Frasolgte stålaktiviteter

De frasalgte stålaktiviteter dækker den stålforretning i Danmark og Letland, som blev overdraget til Tibnor den 17. april 2019.

Indtjening i de frasalgte stålaktiviteter frem til overdragelsestidspunktet er opgjort således, at der indregnes omsætningen til de kunder, der forventes at handle med Tibnor samt en beregnet effekt af at levere stål i de tilbageværende aktiviteter efter samme principper som i den samhandelsaftale, der er indgået med Tibnor.

Indtjeningen er desuden påvirket af transaktionsomkostninger, særligt i relation til den IT-platform som Sanistål og Tibnor i fællesskab har etableret forud for overdragelsen. Herudover medgår en andel af fællesomkostningerne frem til overdragelsestidspunktet, som ikke vil være en del af den tilbageværende aktivitet efter overdragelsen.

Informationer om driftsresultatet for de frasalgte stålaktiviteter fremgår af halvårsberetningen på side 6.

Hovedtal 1. halvår 2019

Nettoomsætning: 358 mio. kr.
 EBITDA: -0,8 mio. kr.

Fortsættende aktiviteter

Ledelsen har vurderet, at de frasalgte stålaktiviteter ikke opfylder kriterierne for ophørende aktivitet ifølge IFRS 5, idet stålaktiviteten indtil frasalget var en integreret del af både Industri- og Byggeridivisionen.

De fortsættende aktiviteter består dermed af både de tilbageværende aktiviteter og de frasalgte stålaktiviteter.

De fortsættende aktiviteter kan opgøres som summen af de tilbageværende aktiviteter og de frasalgte stålaktiviteter eller som den totale aktivitet i koncernen eksklusiv de ophørende aktiviteter.

Informationer om driftsresultatet for de fortsættende aktiviteter fremgår af resultatopgørelsen med tilhørende noter i koncernregnskabet. De fortsættende aktiviteter indeholder kun 3,5 måneders frasalgt stålaktivitet i 2019, hvorfor sammenligning til 2018 ikke er meningsfyldt.

Hovedtal 1. halvår 2019

Nettoomsætning: 2.020 mio. kr.
 EBITDA: 67,9 mio. kr.

Ophørende aktiviteter

De ophørende aktiviteter dækker Saniståls tyske datterselskab Max Schön GmbH.

Max Schön GmbH's stålforretning er blevet afviklet planmæssigt i løbet af 1. halvår 2019, og effekterne af denne afvikling er indregnet i 1. halvår 2019. Driften i 1. halvår 2019 omfatter herudover driften af industriaktiviteterne.

Industriaktiviteterne blev som udmeldt i fonds-børsmeddelelse 2019 nr. 06 afhændet i et management buy out, hvor direktør Miodrag Zivic overtog selskabet per 1. august 2019.

Informationer om driftsresultatet for de ophørende aktiviteter fremgår af note 4 på side 22.

1. halvår 2019

Resultatopgørelse

Tilbageværende aktiviteter

Omsætningen i 1. halvår 2019 udgør 1.661 mio. kr. mod 1.706 mio. kr. i 1. halvår 2018.

Tilbagegangen i omsætningen skyldes et midlertidigt fald i omsætningen i Byggeridivisionen efter SAP-implementeringen og frasalget af stålaktiviteterne. Industridivisionens succesfulde konvertering af Saniståls værdiskabende koncepter til øget omsætning har haft en positiv indvirkning i 1. halvår 2019.

Bruttoavanceprocenten er øget med 0,6 procentpoint som følge af de bruttoavanceoptimerende initiativer, der særligt har haft effekt i Industridivisionen. Bruttoavancen falder fra 410 mio. kr. til 408 mio. kr. som følge af den lavere aktivitet.

Andre driftsindtægter er for 1. halvår 2019 på niveau med 1. halvår 2018.

Andre eksterne omkostninger reguleret for effekten af IFRS 16 er steget med 1 mio. kr. Stigningen i eksterne omkostninger kan delvist henføres til stigende omkostninger til etablering og drift af det nye ERP-system.

Tilbageværende aktiviteter	1. halvår 2019 før IFRS 16	Effekt af IFRS 16	1. halvår 2019
Andre eksterne omkostninger	-102,6	39,2	-63,4
EBITDA	29,5	39,2	68,7

TILBAGEVÆRENDE AKTIVITETER			
mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Afvigelse
Nettoomsætning	1.661,2	1.705,6	-44,4
Bruttoavance	408,0	409,6	-1,6
Andre driftsindtægter	1,3	1,3	-
Andre eksterne omkostninger	-63,4	-101,7	38,3
Personaleomkostninger	-277,2	-268,8	-8,4
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	68,7	40,4	28,3
Bruttoavance %	24,6%	24,0%	3,6%
EBITDA-margin %	4,0%	2,4%	-63,7%

Personaleomkostninger udgør i 1. halvår 2019 277 mio. kr. mod 269 mio. kr. i 1. halvår 2018. Det forventes dog at personaleomkostningerne for 2. halvår vil være under niveauet for sidste år som følge af en udfasning af ekstra personale ifm. implementeringen af det nye ERP-system.

EBITDA i 1. halvår 2019 for de tilbageværende aktiviteter udgør 68,7 mio. kr., hvilket er 28,3 mio. kr. højere end samme periode sidste år. Implementeringen af IFRS 16 påvirker EBITDA med 39,2 mio. kr. i 1. halvår 2019.

Frasolgte stålaktiviteter

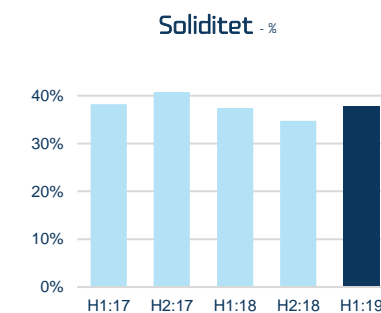
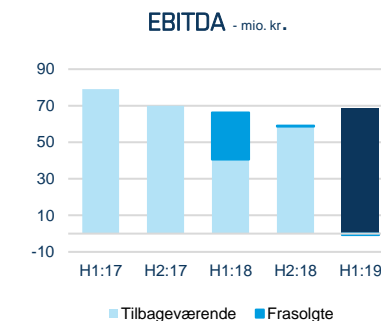
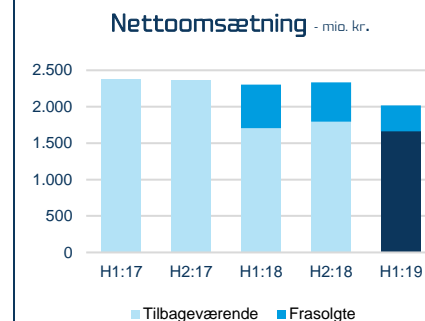
Omsætningen for frasolgte stålaktiviteter i 1. halvår 2019 frem til overdragelsestidspunktet 17. april er 358 mio. kr. mod 596 mio. kr. i hele 1. halvår 2018.

Der er realiseret et EBITDA i 1. halvår 2019 på -1 mio. kr. Korrigeret for engangsomkostninger på 10 mio. udgør driftsresultatet 9 mio. kr. Af disse engangsomkostninger er 7 mio. kr. opgjort som særlige poster vedrørende salgsprocessen.

Fortsættende aktiviteter

EBITDA for de fortsættende aktiviteter udgør 67,9 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod 66,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Der henvises til resultatopgørelsen for fortsættende aktiviteter på side 13.

Afskrivningerne på fortsættende aktiviteter udgør 58 mio. kr., hvoraf 39 mio. kr. skyldes implementeringen af IFRS 16. De øvrige afskrivninger udgør 20 mio. kr., hvilket er et fald på 6 mio. kr. sammenholdt med samme periode



sidste år. Udviklingen skyldes frasalget af aktiver tilhørende stålforretningen.

Finansielle nettoomkostninger reguleret for IFRS 16 effekten er 2 mio. kr. lavere sammenlignet med 1. halvår 2018. Reduktionen er en konsekvens af faldet i bankgælden. Der er omkostningsført 4 mio. kr. i leasingrenter efter implementeringen af IFRS 16.

Skat af årets resultat udgør 0 mio. kr. mod 7 mio. kr. i 1. halvår 2018.

Periodens resultat på fortsættende aktiviteter efter skat udgør -1 mio. kr. mod 25 mio. kr. sidste år. Resultatet efter skat for de ophørende aktiviteter udgør -13 mio. kr. mod -8,2 mio. kr. i 1. halvår 2018.

Balance

Balancesummen udgør 2.088 mio. kr. mod 2.641 mio. kr. pr. 30.06.2018. Nettostrukturen af balancesummen skyldes to væsentlige ændringer i 1. halvår 2019:

- > Frasalget af stålaktiviteterne til Tibnor
 - > Langfristede aktiver reduceret med 224 mio. kr.
 - > Varebeholdninger reduceret med 158 mio. kr.
 - > Afledt af frasalget er tilgodehavender og leverandørgæld efterfølgende reduceret betydeligt
- > Implementeringen af IFRS 16
 - > Leasingaktiver øget med 289 mio. kr.
 - > Leasingforpligtelse øget med 292 mio. kr.

De kortfristede aktiver udgør 1.189 mio. kr. ultimo 1. halvår 2019 mod 1.707 mio. kr. i 1. halvår 2018. Faldet skyldes som nævnt frasalget af stålaktiviteterne til Tibnor, samt den løbende proces med at optimere og tilpasse varebeholdninger og betalingsbetingelser.

Egenkapitalen er reduceret med 198 mio. kr. til 790 mio. kr. per 30.06.2019 sammenholdt med 30.06.2018. Reduktionen skyldes nedskrivningen i forbindelse med frasalget af stålaktiviteter, der er indregnet i årsrapporten for 2018. Soliditetsgraden er steget til 37,8% mod 37,4% i 1. halvår 2018. Reguleret for effekten af IFRS 16 er soliditeten øget til 44,1% som følge af den forholdsmæssigt større reduktion af balancesum end egenkapital.

Forpligtigelser i 1. halvår 2019 udgør 1.299 mio. kr., heraf er der indregnet 292 mio. kr. i leasingforpligtelse relateret til implementeringen af IFRS 16.

Bankgælden falder fra 772 mio. kr. for 1. halvår 2018 til 331 mio. kr. per 30.06.2019, da provenuet fra frasalget af stålaktiviteterne er anvendt til nedbringelse af denne. Den rentebærende gæld udgør 622 mio. kr. inklusiv den beregnede leasingforpligtelse.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 60 mio. kr. i 1. halvår 2019. Reguleret for IFRS 16 effekten er pengestrømmene 21 mio. kr. mod 22 mio. kr. i samme periode 2018.

Frasalget har medført en kontant betaling for nettoaktiver på 376 mio. kr. Derudover er der frem til overtagelsesdagen sket en væsentlig nedbringelse af netto driftskapital vedrørende stålaktiviteterne, og den resterende del af den aftalte salgspris på ca. 450 mio. kr. er derfor realiseret via positive pengestrømme fra stålaktiviteten frem til overtagelsestidspunktet.

De frie pengestrømme korrigeret for betalingen vedrørende de frasolgte stålaktiviteter for 1. halvår 2019 er 15 mio. kr. mod -27 mio. kr. for 1. halvår 2018.

Ny regnskabsregulering 2019

Med virkning fra 1. januar 2019 er IFRS 16 "Leases" implementeret. Standarden introducerer én enkelt regnskabsmodel for leasingtager, som anvendes ved indregning af leasingaftaler i balancen som en leasingforpligtelse og et brugsretsaktiv. I resultatopgørelsen erstattes leasingomkostningen af en afskrivning på leasingaktivet og en renteudgift for den finansielle forpligtelse.

Effekten af IFRS 16 på EBITDA for de fortsættende aktiviteter for perioden er en positiv regulering på 40 mio. kr. i tilbageførte leasingomkostninger. Heraf udgør effekten i de tilbageværende aktiviteter 39 mio. kr. Afskrivningerne øges med 39 mio. kr., mens der indregnes renter vedrørende leasing på 4 mio. kr.

På balancen er der per 30.06.2019 indregnet leasingaktiver for 289 mio. kr. og en leasingforpligtelse på 292 mio. kr.

Fortsættende aktiviteter	1. halvår 2019 før IFRS 16	Effekt af IFRS 16	1. halvår 2019
Resultatopgørelse			
Andre eksterne omkostninger	-110,1	39,8	-70,3
EBITDA	28,1	39,8	67,9
Afskrivninger	-19,7	-38,7	-58,4
Renter	-6,3	-3,8	-10,1
Resultat før skat	2,1	-2,8	-0,6
Balance			
Langfristede aktiver	610,4	288,6	899,0
Forpligtelser	1.006,8	291,7	1.298,5
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	20,5	39,8	60,3
Pengestrømme fra finansiering	-345,1	-39,1	-384,3



Segmentberetning for Byggeri

Byggeridivisionen har i første halvår realiseret et driftsresultat (segment-EBITDA) på 12 mio. kr. mod 20 mio. kr. sidste år. Korrigeret for effekten af IFRS 16 realiserer Byggeridivisionen et driftsresultat på -14 mio. kr. som følge af et midlertidigt fald i omsætningen efter SAP-implementeringen og frasalget af stålaktiviteterne. Herudover er 1. halvår 2019 påvirket negativt af ikke-tilbagevendende effekter.

De gennemførte forandringer har medført, at omsætningen er faldet til 1.065 mio. kr. i 1. halvår 2019, hvilket er 81 mio. kr. lavere end samme periode sidste år. Der er allerede gjort meget for at forbedre forudsætningerne for igen at skabe lønsom vækst i divisionen for herved at kunne indhente den tabte omsætning hurtigst muligt.

Foruden den lavere aktivitet er den fortsatte konkurrence på det danske VVS-marked med til at presse indtjeningen i første halvår 2019.

Der har været nulvækst i perioden på VVS-Markedet i Danmark, men med vækst i 1. kvartal og tilbagegang i 2. kvartal.

Der er arbejdet målrettet med den kommercielle prissætning i de østeuropæiske selskaber, hvilket har forbedret indtjeningen i denne del af divisionen i første halvår 2019.

Kundebehov

Den enkelte opgave eller projekt definerer kundens behov. Vi sammensætter en kunde-specifik løsning med fokus på den konkrete opgave og materialebehov.

Services & koncepter

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

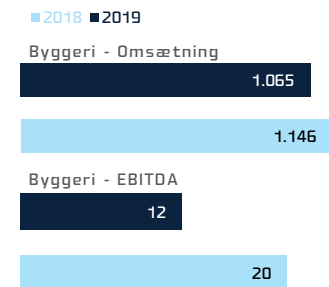
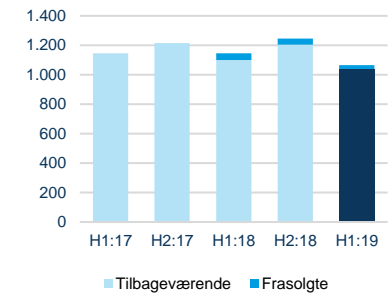
Branchefokus

- > 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

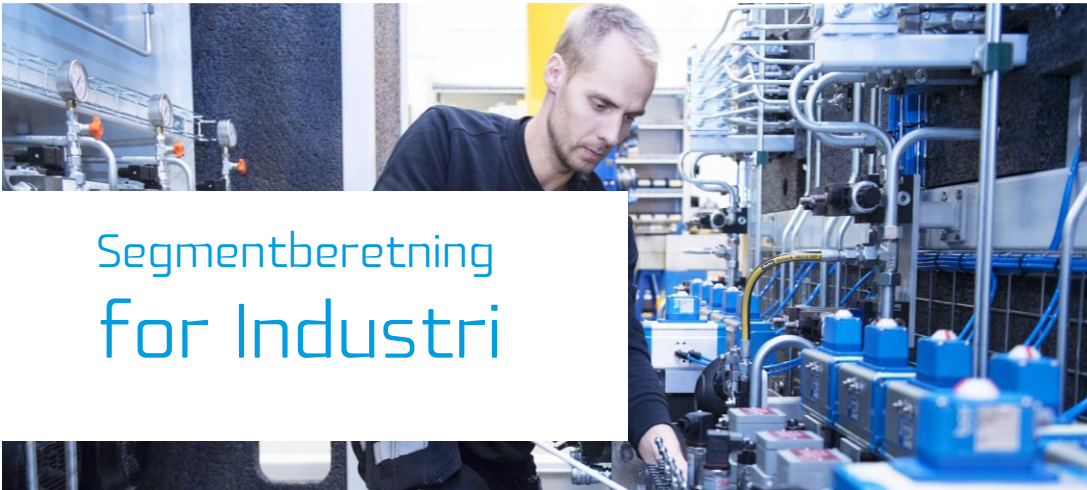
Nettoomsætning - mio. kr.



Fordeling Byggeri Nettoomsætning og EBITDA

53%
Nettoomsætning

18%
EBITDA



Segmentberetning for Industri

Industridivisionen realiserer i 1. halvår 2019 et driftsresultat (segment-EBITDA) på 56 mio. kr. mod 46 mio. kr. sidste år. Korrigeret for effekten af IFRS 16 realiserer Industridivisionen et driftsresultat på 43 mio. kr. Frasalget af stålforretningen har reduceret indtjeningen i Industridivisionen betragteligt fra 2018 til 2019. Korrigeret for frasalget er der skabt markant fremgang i indtjeningen, som skyldes en målrettet indsats mod divisionens forskellige kundetyper.

Den målrettede indsats er bl.a. båret af de øgede investeringer i Saniståls logistiske koncepter, der øger muligheden for at drive en effektiv samhandel og dertilhørende business case med vores mange effektivitetsorienterede kunder.

I 1. halvår 2019 har Industridivisionen realiseret en omsætning på 955 mio. kr. mod 1.156 mio. kr. sidste år. Korrigeret for frasalget af stålaktiviteterne realiseres en omsætningsvækst på 5,8% i Danmark på et marked med begrænset vækst.

Bruttoavanceprocenten i 1. halvår 2019 er positivt påvirket af den lavere stålomsætning som følge af frasalget af stålaktiviteterne. Korrigeret for disse er den tilbageværende aktivitet dog også lykkedes med bruttoavanceoptimeringer.

Serman & Tipsmark har for andet år i træk leveret en – for selskabet – markant fremgang i indtjeningen. Udviklingen skyldes prioriteringen af tilbagevendende ordrer og kunder med lavere initiale omkostninger til følge.

Indtjeningen i Østeuropa er øget, primært som følge af en række initiativer for at øge bruttoavance.

Industridivisionen har hele tiden fokus på at udbygge positionen som den værdiskabende og digitale forretningspartner, og derfor er det glædeligt at se, at udviklingen i særligt salget af Saniståls koncepter er i markant fremgang. Der er således sket en stigning i den totale konceptforretning på 27%.

Kundebehov

Produkterne indgår i et løbende forbrug i kundens produktion. Levering planlægges i forhold til kundens løbende behov.

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.

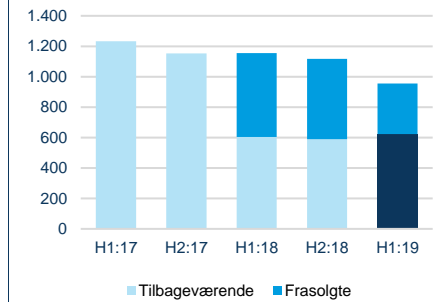
Branchefokus

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

Produktsortiment

- > Værktøj
- > Personlig beskyttelsesmateriel
- > Hydraulik
- > Industrislang
- > Transmissioner
- > EI-teknik
- > Stål- og metalprodukter

Nettoomsætning - mio. kr



■ 2018 ■ 2019

Industri - Omsætning

955

1.156

Industri - EBITDA

56

46

Fordeling Industri

Nettoomsætning og EBITDA

47%
Nettoomsætning

82%
EBITDA

Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL			
mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2018
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	2.020	2.302	4.634
Driftsresultat (EBITDA)	68	66	125
Primær drift (EBIT)	10	40	-169
Resultat af finansielle poster	-10	-8	-21
Resultat før skat (EBT)	-1	32	-190
Periodens resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-0	25	-148
Periodens resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-13	-8	-20
Periodens resultat	-14	17	-169
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	60	22	148
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	323	-48	-92
Frie pengestrømme	383	-27	56
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9	15	26
Balance			
Arbejdskapital, netto	518	804	491
Aktiekapital	12	12	12
Egenkapital	790	988	803
Rentebærende gæld	622	772	693
Balancesum i alt	2.088	2.641	2.310

NØGLETAL			
	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2018
Resultat			
Omsætningsvækst %	-12,3	-3,2	2,5
Bruttoavance %	21,7	20,8	21,1
EBITDA-margin %	3,4	2,9	2,7
Balance			
Afkastningsgrad (ROIC) %	1,9	5,2	-9,7
Egenkapitalens forrentning %	-3,0	3,5	-18,9
Soliditetsgrad %	37,8	37,4	34,7
Cash conversion ratio %	631,4	53,3	-87,4
Aktie			
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis*	-2,3	2,9	-14,3
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis* for fortsættende	-0,1	4,3	-12,6
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis* for ophørende	-2,2	-1,4	-3,4
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	10,2	3,6	12,5
Børskurs pr. aktie, kr.	62,0	65,8	62,0
Indre værdi pr. aktie, kr.	67,0	83,8	68,0
Kurs / Indre værdi (K/I) kr.	0,9	0,8	0,9
Price/Earning (PE), kr.	neg.	23,0	neg.
Øvrige nøgletal			
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte i perioden	1.457	1.533	1.526

Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

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

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



Forventninger til året 2019

I fondsbørsmeddelelse 2019 nr. 8 reviderede Sanistål forventningerne til driftsindtjeningen i de tilbageværende aktiviteter. I forhold til forventningerne på 170-190 mio. kr. udmeldt i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2018 er disse nu justeret til 140-160 mio. kr.

Ændringen skyldes de omfattende forandringer som følge af ERP-implementeringen og frasalget af stålaktiviteterne, der har betydet en lavere omsætning end ventet i den danske Byggeridivision. Derudover har en række ikke-tilbagevendende effekter forårsaget en yderligere indtjeningsreduktion. Omsætningen i Byggeri forventes at være tilbage på et normalt niveau i slutningen af 2019.

I fondsbørsmeddelelse 2019 nr. 6 blev forventningerne til resultatet efter skat i de ophørende aktiviteter ændret fra at være mellem -20 mio. kr. og -30 mio. kr. til at være i niveauet -35 mio. kr. som følge af afhændelsen af selskabet i et management buy out, hvor direktør Miodrag Zivic overtog selskabet per 1. august 2019.

Forventningerne til de frasolgte aktiviteter er uændret siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2018, hvorfor Saniståls gældende forventninger til 2019 er:

- > De tilbageværende aktiviteter driftsindtjening (EBITDA inkl. IFRS16) ventes at blive i niveauet 140-160 mio. kr. (uændret, jfr. selskabsmeddelelse nr. 8, 25. august 2019).
- > De frasolgte stålaktiviteters driftsindtjening (EBITDA inkl. IFRS16) forventes at være i intervallet 5-15 mio. kr. Der vil herudover skulle afholdes engangsomkostninger i niveauet 10 mio. kr. (uændret, jfr. Årsrapporten for 2018).
- > Ophørende aktiviteter i det tyske datterselskab Max Schön GmbH ventes at opnå et resultat efter skat i niveauet -35 mio. kr. (uændret, jfr. selskabsmeddelelse nr. 6, 1. august 2019).



Væsentlige risici

I årsrapporten for 2018 er væsentlige risici beskrevet udførligt bl.a. i noterne om væsentlige skøn og vurderinger (note 1) samt finansielle risici (note 28).

Disse beskrivelser er fortsat dækkende og retvisende.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er efter delårsperiodens udløb indgået aftale om frasalg af det tyske datterselskab Max Schön GmbH. Salget er sket ved et Management Buy Out, hvor direktør Miodrag Zivic overtog selskabet per 1. august 2019.

Salget afslutter afviklingen af Saniståls tyske aktiviteter, idet Max Schön GmbH's stålforretning er blevet afviklet planmæssigt i løbet af 1. halvår 2019, mens de tyske industriaktiviteter indgår i den solgte virksomhed.

For informationer om resultatet i de ophørende aktiviteter henvises til note 4 side 22.

Resultatopgørelse

mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2018	Note
Nettoomsætning	2.019,6	2.301,8	4.634,0	3
Vareforbrug	-1.580,9	-1.822,3	-3.658,5	
Bruttoavance	438,7	479,5	975,5	
Andre driftsindtægter	3,6	1,3	4,4	
Andre eksterne omkostninger	-70,3	-111,7	-229,4	
Personaleomkostninger	-296,8	-302,9	-606,6	
Særlige poster	-7,3	-	-18,5	
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	67,9	66,2	125,4	
Afskrivninger	-58,4	-25,9	-54,1	
Nedskrivninger	-	-	-240,3	
Primær drift (EBIT)	9,5	40,3	-169,0	
Finansielle indtægter	1,1	1,8	2,4	
Finansielle omkostninger	-11,2	-9,9	-23,4	
Resultat før skat (EBT)	-0,6	32,2	-190,0	
Skat af periodens resultat	0,1	-7,1	41,7	
Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-0,5	25,1	-148,3	
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-13,0	-8,2	-20,2	4
Periodens resultat	-13,5	16,9	-168,5	
Fordeles således:				
Aktionærene i Sanistål A/S	-13,5	16,9	-168,5	
Basis EPS, fortsættende aktiviteter	-0,08	4,26	-12,57	
Udvandet EPS, fortsættende aktiviteter	-0,08	4,25	-12,55	
Basis EPS, ophørende aktiviteter	-2,21	-1,39	-3,42	
Udvandet EPS, ophørende aktiviteter	-2,21	-1,39	-3,42	
Resultat, basis	-2,29	2,89	-14,28	
Resultat, udvandet	-2,29	2,89	-14,26	

Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

mio. kr.	Tilbage- værende aktiviteter	Frasolgte stål- aktiviteter	1. halvår 2019
Nettoomsætning	1.661,2	358,4	2.019,6
Vareforbrug	-1.253,2	-327,7	-1.580,9
Bruttoavance	408,0	30,7	438,7
Andre driftsindtægter	1,3	2,3	3,6
Andre eksterne omkostninger	-63,4	-6,9	-70,3
Personaleomkostninger	-277,2	-19,6	-296,8
Særlige poster	-	-7,3	-7,3
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	68,7	-0,8	67,9
Bruttoavance %	24,6%	8,6%	21,7%
EBITDA-margin %	4,1%	-0,2%	3,4%

Fortsættende aktiviteter specificeres i tilbageværende aktiviteter og frasolgte stålaktiviteter jævnfør side 5.

Ledelsen har vurderet, at de frasolgte stålaktiviteter ikke opfylder kriterierne for ophørende aktiviteter, idet koncernen som distributør bibeholder dele af stålaktiviteten, ligesom de frasolgte stålaktiviteter historisk har været anset og styret som en integreret del af både Industri- og Byggeridivisionen.

Det er valgt at præsentere de regnskabsmæssige konsekvenser af frasalget som en uddybning til resultatopgørelsen, hvor de tilbageværende aktiviteter og de frasolgte stålaktiviteter vises særskilt.

Resultaterne for de tilbageværende aktiviteter frem til overdragelsestidspunktet er opgjort under den forudsætning, at der er solgt stål til kunder som også fremadrettet forventes at købe stål hos Sanistål med en antagelse om, at stålet var leveret af Tibnor i henhold til den samhandelsaftale, som trådte i kraft ved overdragelsestidspunktet. Endvidere er den tilpasning af fællesfunktionerne, som solget af stålaktiviteterne vil udløse, indregnet med tilbagevirkende effekt frem til overdragelsestidspunktet.

Totalindkomstopgørelse

mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2018
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	0,1	-0,6	0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	-	-
Skat af sikringsinstrumenter	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat	0,1	-0,6	0,2
Periodens resultat	-13,5	16,9	-168,5
Totalindkomst i alt	-13,4	16,3	-168,3
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	-13,4	16,3	-168,3

Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

Balance

AKTIVER				
mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2018	Note
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	354,4	355,2	325,7	
Materielle aktiver	183,2	554,0	187,7	
Leasing aktiver	288,6	-	-	
Udskudt skatteaktiv	55,8	2,6	56,2	
Øvrige finansielle aktiver	17,0	22,4	18,9	
Langfristede aktiver i alt	899,0	934,2	588,5	
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	486,6	774,8	489,3	
Tilgodehavender	612,2	823,9	732,6	
Kontraktaktiver	23,5	24,4	23,8	
Periodeafgrænsningsposter	8,0	14,0	14,3	
Likvide beholdninger	2,8	3,4	4,2	
Aktiver bestemt for salg	56,2	66,5	456,8	
Kortfristede aktiver i alt	1.189,3	1.707,0	1.721,0	
AKTIVER I ALT	2.088,3	2.641,2	2.309,5	

PASSIVER				
mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2018	Note
Egenkapital				
Aktiekapital	11,9	11,9	11,9	
Andre reserver	-18,7	-19,6	-18,8	
Overført resultat	796,6	995,8	809,4	
Egenkapital i alt	789,8	988,1	802,5	
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter	19,8	22,9	21,4	
Leasingforpligtelser	231,1	-	-	
Hensatte forpligtelser	-	1,1	0,5	
Langfristede forpligtelser i alt	250,9	24,0	21,9	
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter	310,7	749,4	671,9	
Leasingforpligtelser	60,5	-	-	
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	586,7	807,7	743,2	
Kontraktforpligtelser	29,9	30,7	29,5	
Selskabsskat	0,3	0,0	0,9	
Hensatte forpligtelser	1,7	1,3	1,7	
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	57,8	40,0	37,9	
Kortfristede forpligtelser i alt	1.047,6	1.629,1	1.485,1	
Forpligtelser i alt	1.298,5	1.653,1	1.507,0	
PASSIVER I ALT	2.088,3	2.641,2	2.309,5	

Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2018	Note
Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-0,5	25,1	-148,3	
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-13,0	-8,2	-20,2	
	-13,5	16,9	-168,5	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Avance ved salg af ejendomme	-	-	2,6	
Af- og nedskrivninger	61,7	27,4	300,1	
Hensatte forpligtelser	-0,5	-9,3	-0,7	
Aktiebaseret vederlæggelse	0,7	-	0,7	
Tilbageførsel af earn-out	-	-	-1,5	
Kursreguleringer	0,1	-0,4	0,1	
Finansielle indtægter	-1,1	-1,8	-3,5	
Finansielle omkostninger	11,2	10,2	24,3	
Skat af årets resultat	-	7,3	-41,7	
Ændring i driftskapital	11,9	-20,1	57,7	
Pengestrøm fra primær drift	70,5	30,2	169,6	
Finansielle indtægter, modtaget	1,1	1,8	3,5	
Finansielle omkostninger, betalt	-11,2	-10,2	-24,3	
Selskabsskat, betalt	-0,1	-0,3	-1,1	
Pengestrøm fra driftsaktivitet	60,3	21,5	147,7	
Køb af immaterielle aktiver	-39,2	-34,1	-81,1	
Salg af immaterielle aktiver	-	-	0,1	
Køb af materielle aktiver	-8,8	-14,5	-26,2	
Salg af materielle aktiver	0,0	0,7	12,5	
Salg af dattervirksomhed og aktiviteter	368,4	-	-	5
Regulering øvrige finansielle aktiver	2,2	-0,4	3,0	
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	322,6	-48,3	-91,7	
Frie pengestrømme	382,9	-26,8	56,0	

mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2018	Note
Fremmedfinansiering:				
Leasing betalinger	-39,1	-	-	
Afdrag på prioritetsgæld	-1,5	-1,4	-2,9	
Træk på driftskreditter	-343,7	26,7	-53,4	
Aktionærene:				
Køb/salg af egne aktier	-	0,5	-	
Pengestrøm fra finansiering	-384,3	25,8	-56,3	
Periodens pengestrøm	-1,4	-1,0	-0,3	
Likvider primo	4,2	4,6	4,6	
Kursregulering af likvider	-	-0,1	-	
Likvider ultimo	2,8	3,5	4,3	

Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.
 Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktie kapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2019	11,9	-	-18,7	-0,1	809,4	802,5
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	-13,5	-13,5
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	0,1	-	-	0,1
Anden totalindkomst i alt	-	-	0,1	-	-	0,1
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	0,1	-	-13,5	-13,4
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	0,7	0,7
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	0,7	0,7
Egenkapital pr. 30. juni 2019	11,9	-	-18,6	-0,1	796,6	789,8

mio. kr.	Aktie kapital	Reserve for sikrings-transaktioner	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, ændring af regnskabspraksis	-	-	-	-	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



Noter for koncernregnskab

1 - Anvendt regnskabspraksis.....	19
2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger.....	20
3 - Segmentoplysninger og omsætning.....	21
4 - Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg.....	22
5 - Salg af datterselskaber og aktiviteter.....	23
6 - Begivenheder efter delårsperiodens udløb.....	23
7 - Nærtstående parter.....	23

Koncern noter

1 – Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar-30. juni 2019 (1. halvår).

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

Den finansielle del af delårsrapporten følger bestemmelserne i IAS 34 for sammendragne delårsrapporter.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S anvender for første gang den nye leasingstandard IFRS 16. Effekten af disse ændringer på indregning og måling i halvårsregnskabet er beskrevet nedenfor.

En lang række andre ændringer og fortolkningsbidrag gælder også for første gang i 2019. Ingen af disse har indvirkning på indregning eller måling i halvårsregnskabet.

Effekt af IFRS 16

Sanistål A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4.

I forhold til tidligere skal koncernen nu med få undtagelser indregne alle leasing aftaler, herunder operationelle leasingaftaler i balancen. Der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdi af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, fortaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Koncernen har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

Den årlige leasingomkostning består af to elementer – dels en afskrivning og dels en renteomkostning – i modsætning til tidligere, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingkontrakter

blev indregnet under driftsomkostninger. I pengestrømsopgørelsen præsenteres leasingbetalinger under pengestrømme fra finansieringsaktivitet i forhold til tidligere, hvor de blev præsenteret under pengestrømme fra driftsaktivitet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen ved implementeringen af standarden valgt:

- > Ikke at revurdere om en igangværende kontrakt er eller indeholder en leasingaftale
- > At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasing aftaler med ens karakteristika

Koncernen har valgt at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder samt leasingaftaler med lav værdi for at præsentere den mest retvisende udvikling over tid.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

I vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af ejendomme, har koncernen opdelt sin portefølje i ejendomme, som anvendes til butikker og lager samt ejendomme, som anvendes til salg og administration. For butiksejendomme vurderer koncernen af strategiske årsager, at den forventede lejeperiode er mellem 3-10 år, hvorimod lejeperioden for salgs- og administrationsejendomme vurderes at være 3 år. Lejeperioden for lagerejendommen vurderes at være 4 år.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som vurderes svarende til koncernens rente på sine driftskreditter.

Koncern noter

Indvirkning af implementering af IFRS 16

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 per 1. januar 2019 indregnet et leasing aktiv på 305,3 mio. kr. og en leasing forpligtelse på 305,3 mio. kr. Egenkapitaleffekten er hermed 0 kr.

Leasingaktiver består af ejendomme og driftsmateriel. På overgangsdatoen udgør de samlede leasingaktiver 305,3 mio. kr. (tidligere operationelle leasingaftaler).

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 2,5 % p.a.

2 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af delårsregnskabet kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed vurderes de samme ved udarbejdelsen af delårsregnskabet som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018.

Foretagne skøn vedr. implementeringen af IFRS 16 er beskrevet nedenfor.

Leasingperioden

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed ikke forventer at udnytte.

En andel af koncernens leasingaftaler for ejendomme indeholder optioner, som giver koncernen ret til at forlænge aftalen for en yderligere lejeperiode. Der foretages ved første indregning af leasingaktivet en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlighed forventes at blive udnyttet. Denne vurdering foretages på ejendomsporteføljeniveau.

Ejendomme med ens karakteristika grupperes og afskrives lineært i forhold til følgende ejendomsgrupper:

Butiksejendomme	3-10 år
Lagerejendomme	4 år
Salgs- og administrationsejendomme	3 år

Koncernen revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er indenfor koncernens kontrol. Koncernen har strategisk indgået leasingkontrakter med kort lejeperiode for at kunne være agile i forhold til forretningsstrukturen.

Alternativ lånerente

Koncernen anvender sin alternative lånerente ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien. Koncernen har valgt at anvende en alternativ lånerente svarende til koncernens rente på sine driftskreditter.

Koncern noter

3 – Segmentoplysninger og omsætning

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Segmentomsætning (mio. kr.)		
Byggeri	1.065,1	1.146,0
Industri	954,5	1.155,8
Ophørende aktiviteter	98,3	109,0
	2.117,9	2.410,8
Segment-EBITDA (mio. kr.)	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Byggeri	11,9	19,6
Industri	56,0	46,3
Ophørende aktiviteter	-9,1	-6,4
	58,8	59,5
Segmentresultat før skat (mio. kr.)	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Byggeri	-28,8	4,7
Industri	28,3	27,2
Ophørende aktiviteter	-12,8	-8,2
	-13,3	23,7
Afstemning af segmenters omsætning til resultatopgørelsen (mio.kr.)	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	2.117,9	2.410,8
Omsætning for ophørende aktiviteter	-98,3	-109,0
	2.019,6	2.301,8
Afstemning af periodens resultat før skat (mio.kr.)	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-13,3	23,7
Resultat før skat for ophørende aktiviteter	12,8	8,2
Segmentresultat ikke fordelt	-	0,3
	-0,5	32,2

Geografisk oplysninger

Sanistål opererer primært på markederne i Danmark og Østeuropa, den ophørende virksomhed opererer primært i Tyskland. Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Omsætning og langfristede aktiver er fordelt således:

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Omsætning (mio.kr.)		
Danmark	1.796,4	2.056,5
Østeuropa	183,3	193,4
Tyskland	104,6	124,9
Øvrige	33,6	36,0
Omsætning for ophørende aktiviteter	-98,3	-109,0
	2.019,6	2.301,8
Langfristede anlægsaktiver (mio.kr.)	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Danmark	725,9	823,3
Østeuropa	100,4	85,8
Tyskland	-	-
	826,3	909,2

Koncern noter

4 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Af fondsbørsmeddelelse 2018 nr. 11 fremgik det, at bestyrelsen besluttede at fokusere på de mest rentable enheder i koncernen, hvorfor det tyske datterselskab blev klassificeret som ophørende aktiviteter. De tyske stålaktiviteter er afviklet i 1. halvår 2019. Der er indgået aftale om et management buy-out af de resterende tyske industriaktiviteter, som er overdraget 1. august 2019. Den resterende tyske forretning er medtaget som ophørende aktiviteter i resultatopgørelsen.

Ophørende aktiviteter resultatopgørelse

mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Omsætning	98,3	109,0
Vareforbrug	-80,4	-91,2
Bruttoavance	17,9	17,8
Andre driftsindtægter	0,1	0,9
Andre eksterne omkostninger	-4,6	-7,2
Personaleomkostninger	-22,3	-17,9
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-9,0	-6,4
Afskrivninger	-3,3	-1,5
Primær drift (EBIT)	-12,3	-7,9
Finansielle indtægter	0,0	0,0
Finansielle omkostninger	-0,5	-0,3
Resultat før skat (EBT)	-12,8	-8,2
Skat af årets resultat	-0,2	-0,0
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-13,0	-8,2
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr.	-1,11	-0,69
Udvandet resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr.	-1,10	-0,69
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-10,5	-4,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-3,7	-0,7
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-4,1	-
Pengestrøm i alt fra ophørende aktiviteter	-18,3	-5,2

Ophørende aktiviteter – balance

mio. kr.	1. halvår 2019
Immaterielle anlægsaktiver	0,2
Materielle anlægsaktiver	6,8
Andre langfristede aktiver	8,0
Varebeholdning	18,8
Tilgodehavender	22,0
Periodeafgrænsningsposter	0,4
Likvide beholdninger	0,0
Aktiver bestemt for salg i alt	56,2
Langfristede forpligtelser	8,0
Kreditinstitutter	32,6
Selskabsskat	0,2
Leverandørgæld og andre forpligtelser	17,0
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg i alt	57,8

Det forventes, at salget af det tyske selskab medfører et resultat efter skat i de ophørende aktiviteter i niveauet -35 mio. kr. som udmeldt i fondsbørsmeddelelse 2019 nr. 06. Heraf har Max Schön GmbH i 1. halvår 2019 realiseret et resultat efter skat på -13 mio. kr. (-8 mio. kr. i 1. halvår 2018). Den resterende resultat effekt kan henføres til driften i juli samt endelig indgåelse af handlen i 2019.

Årets resultat fra ophørende aktiviteter tilgår aktionærerne i Sanistål A/S i lighed med resultatet fra fortsættende aktiviteter.

Koncern noter

5 – Salg af datterselskaber og aktiviteter

mio. kr.	1. halvår 2019
Langfristede aktiver	224,0
Kortfristede aktiver	157,5
Kortfristede forpligtelser	-5,8
Afhændede nettoaktiver	375,7
Gevinst/(tab) ved salg	-
Omkostninger ved afhændelse	-7,3
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter (pengestrømsopgørelse)	368,4

6 – Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er efter delårsperiodens udløb indgået aftale om frasalg af det tyske datterselskab Max Schön GmbH. Salget sker ved et Management Buy Out, hvor direktør Miodrag Zivic overtog selskabet per 1. august 2019.

Salget afslutter afviklingen af Saniståls tyske aktiviteter, idet Max Schön GmbH's stålforretning er blevet afviklet planmæssigt i løbet af 1. halvår 2019, mens de tyske industriaktiviteter indgår i den solgte virksomhed.

For informationer om resultatet i de ophørende aktiviteter henvises til note 4.

7 – Nærtstående parter

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Der har ikke i perioden været udnyttet tildelte aktieoptioner, ligesom Sanistål ikke har foretaget tilbagekøb i perioden. Der har udover ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer ikke været transaktioner med disse.

Banker og deres tilknyttede selskaber

Gæld til bankerne udgør 307,8 mio. kr. pr. 30. juni 2019. Garantier stillet af bankerne udgør 5,2 mio. kr.

Til sikkerhed for engagement med bankerne har Sanistål A/S stillet pant i ejendomme (48 mio. kr.)

Renter og gebyrer udgør i perioden 6,9 mio. kr.

Sanistål ikke foretaget væsentlige transaktioner med nærtstående parter i 1. halvår 2019.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2019 for Sanistål A/S.

Delårsrapporten, 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 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2019.

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 29. august 2019

Direktion:



Christian B. Lund
adm. direktør



Flemming Glamann
økonomidirektør

Bestyrelse:



Anders Kunze Bønding
formand



Sven Ruder



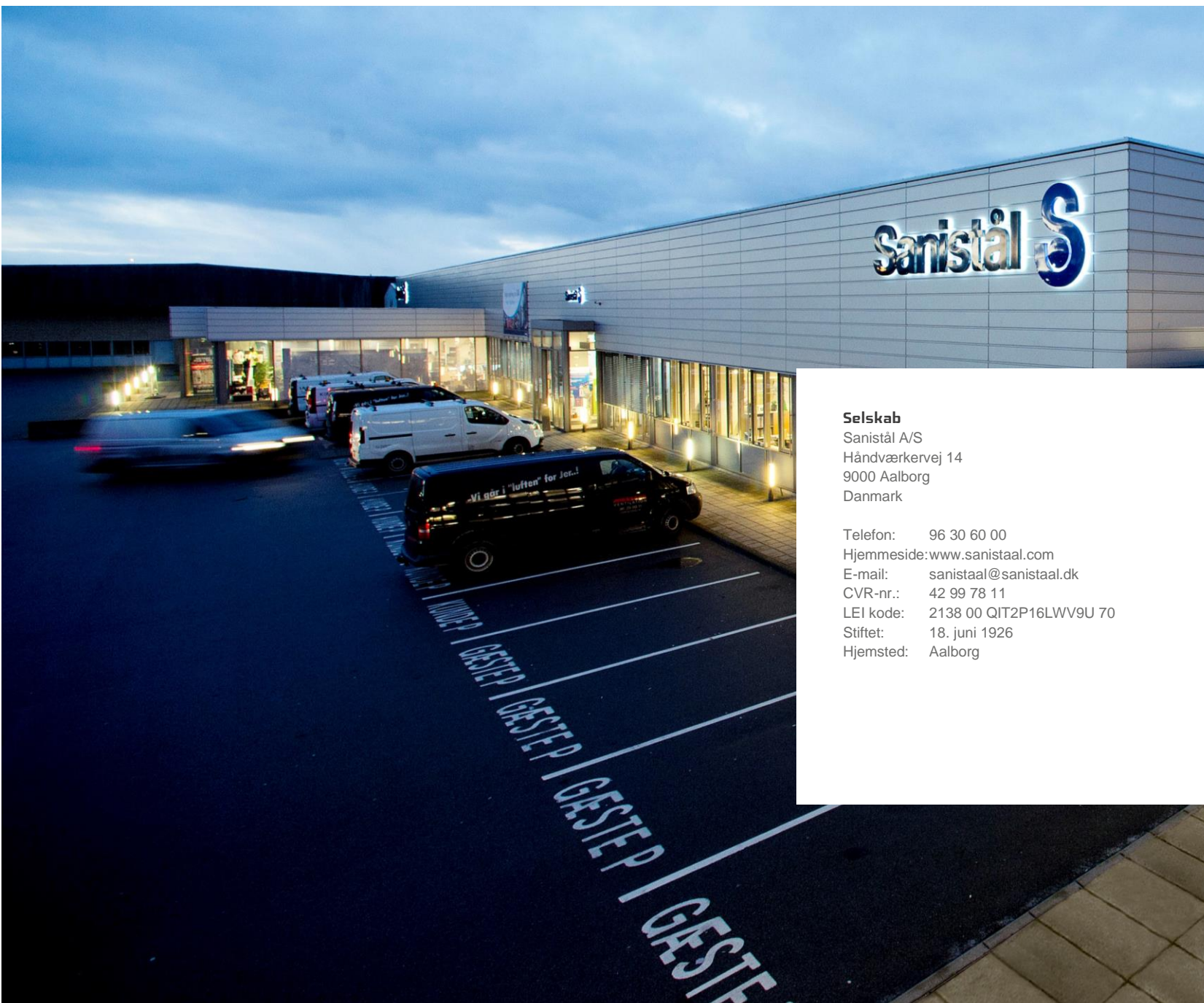
Kim Ortmann Schrøder



Tina Lund Vildhøj
medarbejdervalgt



Gitte Østergaard Futtrup
medarbejdervalgt



Selskab

Sanistål A/S
Håndværkervej 14
9000 Aalborg
Danmark

Telefon: 96 30 60 00
Hjemmeside: www.sanistaal.com
E-mail: sanistaal@sanistaal.dk
CVR-nr.: 42 99 78 11
LEI kode: 2138 00 QIT2P16LWV9U 70
Stiftet: 18. juni 1926
Hjemsted: Aalborg

Koncern

Sanistål A/S
Aalborg, Danmark

Max Schön GmbH
Lübeck, Tyskland

Sanistal SIA
Riga, Letland

UAB Sanistal
Kaunas, Litauen

Sanistal Spolka z.o.o.
Szczecin, Polen

Serman & Tipsmark A/S
Brønderslev, Danmark