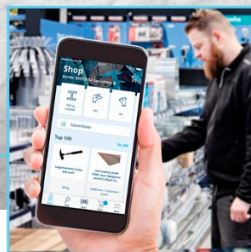
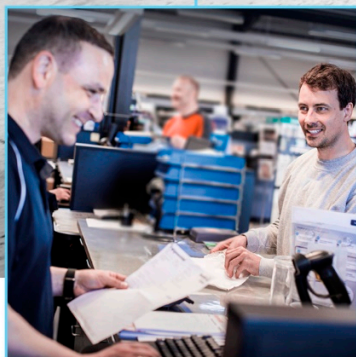
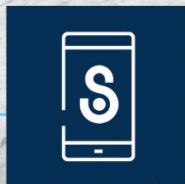
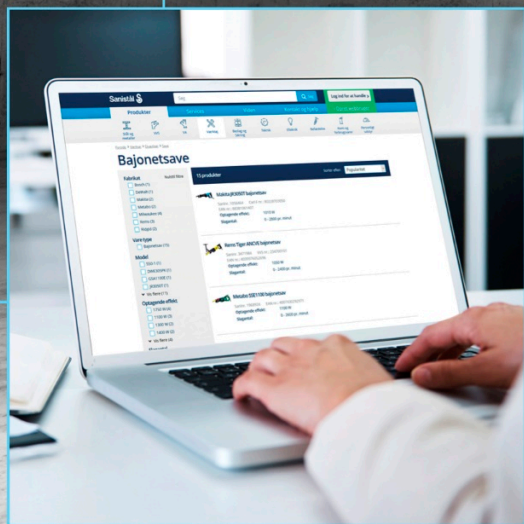
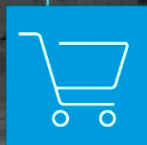
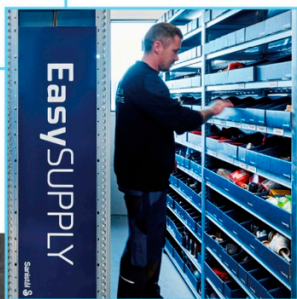


# Årsrapport 2019





## Side 7

Omnichannel i fokus med ny app



Vigtige ISO-certificeringer til Sanistål

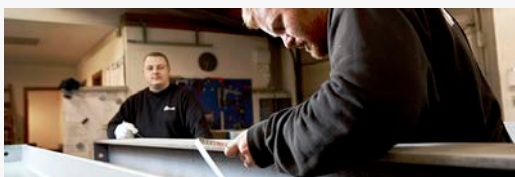


StockMaster bidrager til grøn strategi hos FORCE Technology



## Side 8

Topmoderne butik i Odense



Hurtig og fleksibel stålpartner



Ib Andresen reducerer vareforbruget med digitaliseret løsning

## Indhold

### Ledelsesberetning

Sanistål kort fortalt.....	3
Forretningsmodel.....	4
CEO letter .....	5
Digital innovation .....	9
Udgangspunktet for det fremtidige Sanistål.....	10
Genesis.....	11
Året der gik.....	14
Regnskabsberetning.....	15
Forventninger til 2020.....	19
Særlige risici.....	21
CSR/ESG.....	23
Corporate Governance .....	24
Ledelse .....	25
Aktionærinformation.....	27
Hoved- og nøgletal.....	29

### Koncernregnskab

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse.....	30
Balance .....	32
Pengestrømsopgørelse .....	33
Egenkapitalopgørelse .....	34
Noter for koncernregnskab .....	35

### Årsregnskab (moderselskab)

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse.....	68
Balance .....	69
Pengestrømsopgørelse .....	70
Egenkapitalopgørelse .....	71
Noter for moderregnskab.....	73
Definition af hoved- og nøgletal.....	89

### Påtegning

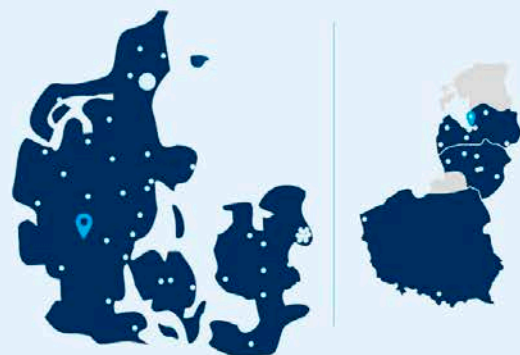
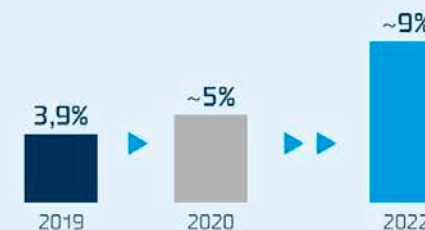
Ledelsespåtegning.....	90
Den uafhængige revisors erklæringer.....	91

# Sanistål kort fortalt



## Investering i kunder

Sanistål er den værdiskabende sourcingpartner til industrien og byggeriet. Vores kunder er fundamentet for alt, hvad vi gør, og vi stræber hele tiden efter at blive endnu bedre. Derfor investerer vi i at forstå vores kunders forretning og udfordringer og i at udvikle vores relation til dem. Med vores kunder i centrum udvikler vi løbende innovative og digitale løsninger, ligesom vores produktsortiment er komplet og af høj kvalitet. Dette bidrager til at øge vores kunders lønsomhed og succes.



## Fokus på 4 markeder

Vi opererer i Danmark og de 3 østeuropæiske vækstmarkeder Letland, Litauen og Polen. Fra Danmark betjener vi også kunder på Færøerne og Grønland samt danske kunder med internationale operationer. Vi hentede i 2019 89% af omsætningen i Danmark og 11% i Østeuropa. Ca. 1.050 af vores ca. 1.300 medarbejdere har base i Danmark.



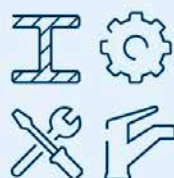
## 36.000 kunder

Vi servicerer ca. 25.000 kunder i Danmark og 11.000 i Østeuropa: Industri, håndværkere, entreprenører, låse- og sikringskunder, byggemarkeder m.fl. Vi er tilgængelige via apps, webshops, digitale service- og leveringskoncepter og rådgivning fra specialister og butikker.



## Værdiskabende koncepter

StockMaster og EasySupply sparer – dokumenteret - industrikunder for tid og penge. Koncepterne nedbringer vareforbrug og procestid, styrer vare-flowet effektivt og sikrer, at medarbejderne altid har produkterne ved hånden, når de skal bruge dem.



## 310.000 produkter

Vi arbejder tæt sammen med producenter og leverandører om at udveksle viden og finde nye løsninger. Vi skaber værdi for leverandørerne ved at markedsføre, sælge og levere deres produkter til slutbrugerne. Vi opdaterer løbende varesortimentet med nye varenumre.

## Mål om øget indtjening

Vi forventer i 2020 at øge indtjeningen drevet af effektiviseringer, optimeringer og vækst i salget. EBITDA-marginen (før engangseffekter) i 2020 ventes at blive i niveauet 5%. Det tilsvarende tal i 2019 udgjorde 3,9% for de tilbageværende aktiviteter. Med den nye Genesis-strategi er vores mål at hæve EBITDA-marginen til at være i niveauet 9% i 2022 ved at sætte værdiskabelsen til kunder og aktionærer øverst.

” Medarbejderne er Saniståls største aktiv og repræsenterer den stærke virksomhedskultur, der bliver en afgørende faktor i at nå vores ambitiøse mål.

# Forretningsmodel

Sanistål er den værdiskabende sourcingpartner, som gennem specialistkompetencer, digitale koncepter og varehåndterings-services skaber værdi mellem producenter og kunder og bidrager til at skærpe deres konkurrencekraft.

## Kundetilpassede value propositions

Sanistål henvender sig til fem overordnede kundekategorier med en lang række fællestræk. Vi har et stærkt strategisk fokus på at understøtte vores kunders forretning og tilbyde differentieret værdiskabelse. Vi tilbyder vores kunder et komplet produktsortiment og en effektiv og pålidelig supply chain med et bredt udvalg af leverings-services. Vores lokale tilstedeværelse og specialistkompetencer kombineret med de mange stærke digitale servicekoncepter bidrager til øget fleksibilitet i værdikæden samt udvikling af vores samarbejdspartneres forretning.

## Komplet sortiment og effektiv samhandel

Sanistål har et komplet varesortiment, som vi kontinuerligt afstemmer til vores forskellige kundekategorier. Vi er tilgængelige døgnet rundt og sikrer en effektiv samhandel med vores kunder både digitalt, gennem direkte kontakt med vores sælgere eller i en af vores 56 butikker.



## Optimering via digitale services

Med en effektiv styring af vareflowet internt i kundernes virksomhed med avancerede services som EasySupply lagerstyringssystem, containerløsninger til byggepladsen og StockMaster vending automater skaber vi målbar effektivisering af kundernes processer og reduktion af vareforbrug. Vi har en lang række digitale services, hvor vi gør det let og effektivt for kunderne at handle med os. Ved hjælp af eksempelvis stregkodesystemet, Projektmappen eller Track & Trace gør vi det nemt for kunderne selv at klare tingene online.

Vores varehåndterings-services, som eksempelvis tidsleveringer, CustomKit og FlexBox sikrer, at kunderne får varerne hurtigt og præcis, hvor de skal bruge dem.

## Viden gør forskellen

Sanistål har et stærkt team af medarbejdere med stor viden om kunder, brancher og produkter. Indsigt i kundernes forretning gør, at vi kan tilføre værdi og give kunderne vejledning og sparring og derved bidrage til udvikling af deres forretning og konkurrencekraft.

## Værdiskabende samarbejde

Gennem Saniståls kompetente sourcing setup, og et tæt samarbejde med producenter og leverandører, hvor vi udveksler viden og finder nye løsninger sammen, sikrer vi kunden de mest konkurrencedygtige kvalitetsprodukter. Vi skaber værdi for vores leverandører, når vi markedsfører, promoverer og sælger deres varer.

For yderligere information om Sanistål, vores produkter og services henvises til [sanistaal.com](http://sanistaal.com)

# Omstillingen af Sanistål

**2019 blev et år med meget omfattende ændringer i Saniståls virksomhed og organisation. Vi lykkedes med det meste af det, vi havde sat os for. Men vi lykkedes ikke med alt.**

Lad mig først nævne de 6 største plusser i året:

Vi udviklede og lancerede en ny strategi, Genesis, som sætter kursen for Sanistål frem til og med 2022. Med Genesis sætter vi ekstra tryk på værdiskabelsen til både kunder og aktionærer: Vores ambition er at øge EBITDA marginen til at være i niveauet 9% i 2022. Midlerne er nye værdiskabende koncepter og services, målrettet markedstilgang, digitalisering, Operational Excellence-tiltag og effektiviseringer.

Vi fik en ny organisation på plads. Den nye organisation er indrettet, så den på effektiv vis betjener Saniståls fem nye kundekategorier og fremmer Genesis-målene heriblandt at styrke indkøb og konceptudvikling. Reorganiseringen vil fremme interne synergier, øge effektiviteten og gøre os slankere. Reorganiseringen giver besparelser på ca. 35 mio. kr. årligt allerede fra 2020.

Vi udskiftede et 40 år gammelt forretningsystem med et moderne ERP-system. Det krævede sit af alle i Sanistål. Selv om der stadig er enkelte børnesygdomme, og vi skal blive bedre til at udnytte systemet, så begynder vi at høste fordelene: Større transparens – vi kender avancer og omkostninger på alle varer og services. Øget effektivitet med automatisering af mange processer, så

vi kan flytte flere ressourcer til kundevedtede opgaver, samt bedre og hurtigere implementering af nye digitale løsninger.

Vi fik skilt stålaktiviteterne ud og afleveret dem til den nye ejer, Tibnor, den 17. april. Ikke nogen helt enkel øvelse, for stål var ikke en selvstændig forretning – det var 100% integreret i den øvrige forretning. Men det lykkedes, og nok så vigtigt: Vi tilbyder stadig kunderne et bredt sortiment af stålprodukter og rådgivning fra specialister, men vi har mindsket kapitalbindingen og eksponeringen mod de volatile stålpriser gevaldigt.

Vi brugte pengene fra salget af stålaktiviteterne - 367 mio. kr. i salgsprovenu og ca. 75 mio. kr. fra lavere arbejdskapitalbinding - til at nedbringe bankgælden yderligere. I runde tal har vi skåret 2 mia. kr. af bankgælden siden 2010, og bankgælden er nu på et normalt niveau - 442 mio. kr. - hvor den ikke længere er en hæmsko for udviklingen af virksomheden.

Vi fik afviklet Tyskland på en ordentlig måde. Det kostede på bundlinjen i 2019, men med lukningen stoppede vi et dræn på indtjeningen. Nu kan vi koncentrere os 100% om de fire markeder, hvor vi allerede har godt fat og har en størrelse, så vi løbende kan forbedre lønsomheden. Det er Danmark, Letland, Litauen og Polen.

Alt i alt: Betydelige ændringer. Ændringer til det bedre, fordi de bidrager til at modernisere og fokusere Sanistål. De skaber en meget mere robust platform, som vi kan vokse ud fra.



” Formålet med alt det, vi har gjort i 2019, er at bringe Sanistål i en position, hvorfra vi kan øge lønsomheden og styrke forretningen.

## Vigende omsætning i 2. halvår

Og så til minusserne – det, vi ikke lykkedes med. Det var to forhold, som påvirkede årets resultater:

På grund af de store ændringer i andet kvartal – hvor hele organisationen var spændt hårdt for med nyt ERP-system og salget af stålaktiviteterne – mistede vi momentum i salget til danske byggekunder. Salget begyndte at vige, og det lykkedes ikke at vinde hele den tabte omsætning tilbage i 2. halvår, selv om samhandlen med langt de fleste kunder er genoprettet.

Også vores markedsledende danske industriforretning kom i efteråret i modvind med lavere efterspørgsel fra bl.a. vindmølleproducenter og deres underleverandører, koblet med generel usikkerhed blandt kunderne i lyset af Brexit og handelskrige. Derfor blev salget til danske industrikunder status quo, hvor vi havde regnet med fortsat vækst i 2019.

De to forhold fik omsætningen til at falde 6%, og det påvirkede i sagens natur driftsindtjeningen.

## Udfordrende 2019-regnskab

Saniståls regnskab for 2019 er ikke tilfredsstillende, og det er præget af den lavere indtjening i kerneforretningen, betydelige engangseffekter og aktiviteter, som ikke længere er en del af virksomheden - stålaktiviteterne og datterselskabet i Tyskland.

På bundlinjen har vi et underskud på 203 mio. kr. Heraf kommer 37 mio. kr. fra de afviklede aktiviteter i Tyskland. 103 mio. kr. skyldes nedskrivninger af goodwill på Carl F – vel at mærke nedskrivninger uden likviditetseffekt, og så har der været betydelige engangseffekter på 58 mio. kr., som kun rammer os en gang.

Regnskabet giver dermed ikke et fair billede af indtjeningsevnen i det fremtidige Sanistål – de grossist- og servicevirksomheder i Danmark og Østeuropa, som vi i årsrapporten omtaler som de "Tilbageværende aktiviteter". Derfor bringer vi på side 31 en pro forma-opstilling med de tilbageværende aktiviteter, og den viser et driftsresultat (EBITDA) på 128 mio. kr. i den blivende forretning. De 128 mio. kr. er opgjort før engangseffekter på i alt 58 mio. kr. til det nye ERP-system og afskedigelserne sidst på året.

## Støt forbedring af indtjeningen

128 mio. kr. er det niveau, vi skal forbedre os fra. Og vi vil forbedre os. Formålet med alt det, vi har gjort i 2019, er at bringe Sanistål i en position, hvorfra vi støt kan øge lønsomheden og styrke forretningen.

I 2020 forventer vi at øge indtjeningen godt hjulpet af vækst på udvalgte kundekategorier og effektiviseringer. Det vil svare til en EBITDA-margin før engangseffekter i niveauet 5%.

Dermed vil vi i 2020 tage et pænt skridt frem mod den EBITDA-margin i niveauet 9%, som det er ambitionen at nå i 2022 med Genesis-strategien. Når vi det mål, vil Sanistål være blandt de allerbedst indtjenende grossist- og servicevirksomheder i Danmark.

På side 11-13 i rapporten beskriver vi den nye strategi og giver en status på implementeringen. Vi går frem efter en detaljeret drejebog, som beskriver, hvad vi skal nå i 2020, hvor ansvaret for hvert projekt ligger, og hvad resultaterne skal blive. Status i dag – knap 4 måneder efter lanceringen – er, at vi følger planen, og på nogle områder er vi endda lidt foran planen.

Vi har løftet vores forretningsvendte arbejde med CSR, hvor vi er kommet godt i gang med at implementere de nye ESG-standarder. Jeg vil også gerne fremhæve, at de 8 arbejdsulykker der var i 2019, er en reduktion på 90% siden 2009.

Jeg ser frem til at orientere jer om yderligere fremdrift med Genesis i 2020 – første gang på generalforsamlingen den 26. marts og dernæst i kvartalsorienteringen i maj.

Christian B. Lund  
Administrerende direktør

128 mio

EBITDA 2019 før engangseffekter på i alt 58 mio. kr. til ERP-system og restrukturering

125-150 mio

Forventet EBITDA i 2020

251 mio

Reduktion af bankgæld efter frasalg af stålaktiviteterne



## Omnichannel i fokus med ny app

Saniståls nye app er en gevinst for kunder i industrien og byggeriet.

Appen tilpasser menuer og funktioner efter kundens specifikke behov ved hjælp af realtime-data om bl.a. købsadfærd. Det sætter helt nye standarder for omnichannel-oplevelsen med integration af indkøb og lagerstyring – uanset om kunden står på eget lager, er på farten eller er i en Sanistål-butik.

De mange nye funktioner giver handlefrihed og effektivitet og hjælper derudover med bl.a. track & trace, lagerstatus, mange former for bestilling og levering, butiksscanner med check-out samt specialtilbud fra den lokale butik.



## Topmoderne butik i Odense

Nybygget og topmoderne butik på 1.500 m<sup>2</sup> åbnede i juni måned i Odense.

Butikken byder bl.a. på 9.651 forskellige varer, perfekte tilkørsels- og parkeringsforhold og selvfølgelig høj faglig kompetence.

Afdelingen rummer også en projektafdeling, der tilbyder kunderne projektsagsstyring og udarbejdelse af tilbud.



## Ib Andresen reducerer vareforbruget med digitaliseret løsning

Saniståls to lagerstyringsløsninger reducerer vareforbruget med 20 % og fjerner 11 mandetimer ugentligt hos Ib Andresen Industri.

Det er afgørende, at produktionsfaciliteterne kører døgnet rundt uden stop, og med EasySupply og StockMaster løsningerne fra Sanistål sikrer de optimalt indkøb og lagerstyring af deres forbrugsvarer.



## Hurtig og fleksibel stålpartner

AL Rør og Stål i Roskilde kræver hurtighed, fleksibilitet og en bred vifte af leveringsmuligheder og stålservices af deres stålpartner.

Et bredt produktsortiment fra Sanistål og fokus på løsninger minimerer derved investering og plads i egen produktion, og med Saniståls digitale bogholderi skaber det en fleksibel og nemmere hverdag i forhold til deres kunder.



## Vigtige ISO-certificeringer

Saniståls centrallager i Billund fik i november måned 2019 to nye ISO-certifikater.

ISO-9001 efterspørges af industrien og beviser ensartet og høj kvalitet i leverancen til vores kunder.

ISO-45001 viser, at ledelsessystemet har processer, der håndterer det fysiske og psykiske arbejdsmiljø. Sanistål opretholder Kronesmiley på lageret.



## StockMaster bidrager til grøn strategi hos FORCE Technology

StockMaster er en central del af den grønne strategi hos FORCE Technology, hvor lagerautomaten bidrager til en markant reduktion af deres forbrugsvarer med 21%. Sanistål leverer forbrugsoversigt, så virksomheden internt kan fordele omkostningerne præcist.

Varerne trækkes i og uden for lagerets åbningstid, hvilket giver personalet tid til andre opgaver. Med en reduktion af forbrugsvarer har det en både miljømæssig og økonomisk gevinst.

FORCE Technology vejleder landets største virksomheder i bl.a. energioptimering og grønne forretningsmodeller.



# Digital førerposition udbygges

**Digital innovation spiller en central rolle i Saniståls nye strategi. Et skarpt fokus på udvikling af digitale værdiskabende servicekoncepter vil styrke vores kunders forretning samt positionen som markedsleder.**

Som en del af den nye Genesis strategi vil Sanistål være endnu mere unikke i markedet, og kunderne skal vide, at vi er den partner, der gør mest for at hjælpe dem med at styrke deres forretning og øge deres indtjening.

Derfor vil vi fortsætte med at være helt i front med de nye teknologier og udvikle flere værdiskabende koncepter og teste, skalere og implementere dem hurtigere. Målet er bl.a. at øge automatiserings- og digitaliseringsgraden i eksisterende og nye koncepter.

Afsættet for indsatsen er de succesrige erfaringer med lagerstyringskoncepter som EasySupply og StockMaster, der har gjort Sanistål til markedsleder i dansk industri, fordi koncepterne sænker kundernes omkostninger og vareforbrug, skaber transparens og overblik i vareforbruget, li-

gesom de automatiserede processer for genopfyldning, forecasting og fakturering sparer kunderne tid.

## Udgangspunkt i kunderne

Et væsentligt element i den nye strategi er en ny kundekategorisering, og i hele arbejdet med digitalisering og servicekoncepter tager vi udgangspunkt i de forskellige kundetyperes behov, så koncepterne bliver målrettet kundernes individuelle forretninger.

Vi har en udviklingsmodel, som blandt andet betyder, at vi samarbejder med vores mest innovative kunder, når vi udvikler nye koncepter og dermed sikrer, at de er enkle og effektive at drifte, og at de skaber merværdi hos kunderne.

## Holder et internationalt niveau

Sanistål sammenligner sig med de bedste i verden, når det handler om kunderettede koncepter og digitale services. For at sikre at vi holder et internationalt niveau, samarbejder vi derfor også med internationale partnere, når vi udvikler nye teknologier.

Fordi koncepter, services, digitalisering og data-dreven viden er et prioriteret område i Sanistål, har vi også organiseret os anderledes og indhentet nye digitale kompetencer. Sanistål har fem kunderettede funktionsområder, hvor et – Digitalisering og koncepter – er dedikeret til at drive vores digitale forretning og udvikle vores nye services.

For nyligt har vi fx introduceret en helt ny app, som er mere intelligent end tidligere og i højere grad tilpasser sig den enkelte kundes behov, ligesom den er integreret med vores butikker. Derudover har vi lanceret EasySupply Instant, som er et varehåndteringskoncept til mindre virksomheder. Konceptet sikrer en effektiv og struktureret genbestilling af varer, så indkøb af de varer, som kunden bruger kontinuerligt, foregår så nemt som muligt.



# Udgangspunktet for det fremtidige Sanistål

HOVED- OG NØGLETAL - TILBAGEVÆRENDE AKTIVITETER		
mio. kr.	2019	2018 <sup>1</sup>
<b>Resultatopgørelse</b>		
Nettoomsætning	3.274	3.501
Bruttoavance	779	840
Andre driftsindtægter	3	4
Omkostninger	-712	-667
Driftsresultat (EBITDA)	70	177
Engangseffekter	58	7
<b>Driftsresultat (EBITDA) før engangseffekter</b>	<b>128</b>	<b>184</b>
Omsætningsvækst %	-6,5	2,7
Bruttoavance %	23,8	24,0
EBITDA-margin %	2,1	5,1
EBITDA-margin % før engangseffekter	3,9	5,3
<b>Balance<sup>2</sup></b>		
Arbejdskapital, netto	524	-
Egenkapital	602	-
Rentebærende bankgæld	442	-
Balancesum i alt	1.892	-
Soliditetsgrad %	31,8	-

1) Sammenligningstal i 2018 tilpasset med en anslået effekt af implementering af IFRS 16.

2) Relevante balancetal for 2018 foreligger ikke for de tilbageværende aktiviteter

Her på siden er samlet de hoved- og nøgletal der viser hvordan Saniståls fremtidige forretning – eksklusiv frasolgte og ophørende aktiviteter – har klaret sig i 2018 og 2019. Det er kun muligt at udarbejde hoved- og nøgletallene for denne periode, idet frasalget af stålaktiviteterne og dermed opgørelsen af aktiviteterne resultater først blev initieret i 2018.



# Genesis

Værdiskabelse for kunder og aktionærer er i fokus i den nye Genesis-strategi der løber frem til 2022. Strategien skal hæve EBITDA-marginen fra 3,9% i 2019 til niveauet 9% i 2022 ved optimeringer, besparelser, digitalisering og nye værdiskabende tilbud og koncepter.

Afsættet for Genesis-strategien er det seneste halvandet års gennemgribende modernisering og systemoprustning i Sanistål samt fokuseringen på grossist- og serviceaktiviteterne i Danmark,

Letland, Litauen og Polen. Strategien fastholder fokus på Danmark og de tre østeuropæiske markeder, hvor målet er at udbygge positionen ved organisk vækst. Der er ikke planlagt tilkøb eller frasalg i kerneforretningen frem til 2022.

Strategien udrulles i første omgang i moderselskabet, som står for ca. 87% af koncernens omsætning. Dele af strategien vil blive implementeret i Østeuropa med respekt for lokale forhold.

## Kundernes behov i fokus

Den nye strategi bygger bl.a. på en grundig analyse og fremskrivning af udviklingen på markeder, delmarkeder, produktkategorier, salgskanaler og hos kunder og konkurrenter. Kunder og leverandører har leveret værdifuldt input i den proces.

Strategiprocesen har afdækket behov og potentialer i 5 kundekategorier, hvor kundernes indkøbsmønstre er rimelig ens, og hvor kundernes behov og udfordringer også er sammenfaldende.

I alt adresserer Sanistål p.t. 25.000 danske kunder i de fem kundekategorier (se kundekategorier på næste side) – også kunder i brancher, som Sanistål ikke før har betjent eller kun har betjent ad-hoc. Der er allerede ansat medarbejdere til at betjene og udvikle disse brancher, og der vil blive ansat flere, så Sanistål kan udnytte potentialet i disse vækststammer i et ellers fladt dansk marked.

## Mål for EBITDA-margin

Med den nye Genesis-strategi er målet at sikre Sanistål en unik markedsposition og øge EBITDA-marginen til at være i niveauet 9% i 2022.

### 1. Reorganisering af forretning

Byggeri Industri



- › Færre ledelseslag
- › Korte kommandoveje
- › Ansvar tættest på kunder og marked
- › Forenklinger

### 2. Unik markedsposition



- › Unikke værditilbud
- › Hjælpe kunder med at tjene penge
- › Målrette salg, rådgivning, priser og kommunikation
- › Udnytte Big Data

### 3. Værdiskabende koncepter



- › Udvikle nye koncepter
- › Hurtig test og skalering
- › Konsolidere førerposition i industri
- › Opdyrke potentiale i andre kundekategorier

### 4. Mersalg til udvalgte kunder



- › Målrettet indsats mod 5 kundekategorier
- › Attraktive vækststammer
- › Organisk vækst i fladt dansk marked
- › Moderat vækst i Østeuropa

### 5. Operational Excellence



- › Udnytte indkøbskraft
- › Optimere sortiment
- › Strømline leverancer
- › Udnytte forretningssystem
- › Effektiviseringer

~9%

2022

3,9%

2019\*

\*Tilbageværende aktiviteter uden engangsomkostninger

Sanistål vil målrette salg, rådgivning og kundeservice mod de fem kundekategorier. Målet er at øge salget ved unikke værditilbud, hvor salg, koncepter, teknisk rådgivning og prismodeller i endnu højere grad indrettes til kundernes behov, og hvor det skal være indlysende for kunderne, at Sanistål hjælper dem med at tjene flere penge. Også kommunikationen med kunderne via digitale services, apps, webshops, butikker og callcentre skal yderligere målrettes. De første pilotprojekter med personaliseret kommunikation og markedsføring iværksættes snart og vil blive skaleret bredt.

Desuden har Sanistål netop lanceret en ny App med ny software, så nye features hurtigt kan tilføjes. Appen er fuldt integreret med Saniståls supply services. I løbet af første halvår 2020 kommer også et nyt website, hvor målet er at have den bedste og mest brugervenlige søgemaskine til e-handel. E-handel udgør p.t. 1/3 af Saniståls salg i Danmark, og målet er at øge den andel.

### Værdiskabende koncepter

Et andet hovedpunkt i strategien er at udvikle flere værdiskabende koncepter, afprøve dem hurtigt i samarbejde med kunder og skalere dem.

Sanistål vil udnytte erfaringerne fra vores etablerede koncepter til at sætte ekstra fart i afprøvning og udvikling af koncepter til andre brancher. Der er ansat nye medarbejdere til koncept- og softwareudvikling, og lige nu testes bl.a. et nyt leveringskoncept til byggepladser samt en ny version af EasySupply, bl.a. med fuld integration med smartphones. De første nye koncepter lanceres i 2020.

Kunder med digitale, værdiskabende koncepter er typisk mere loyale og har et bedre indkøbsmønster end gennemsnitlige kunder.

### Operational Excellence

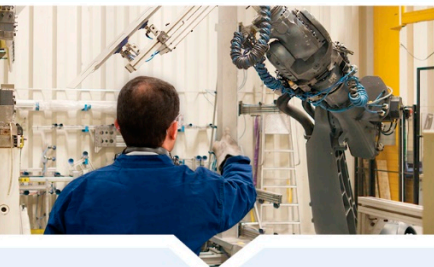
Genesis-strategien rummer også en række Operational Excellence-initiativer.

Et centralt punkt i strategien er at udnytte koncernens samlede indkøbskraft til at opnå bedre priser hos leverandørerne. Det vil blive suppleret af nye kategoristrategier for de 5 kundekategorier, så alle services og produkter er tilpasset kundernes behov.

Sanistål vil også indgå flere partnerskaber med leverandører, bl.a. om levering og priser på såkaldte skaffeverer, som Sanistål ikke selv lagerfører.

## Saniståls 5 kundekategorier

Den nye strategi har identificeret 5 kundekategorier, hvor kundernes indkøbsmønstre er ensartede, og hvor behov og udfordringer er sammenfaldende.



### Proces

- › Masseproducerende virksomhed, der primært anvender produkterne i Saniståls sortiment i forbindelse med vedligehold af deres produktionsapparat



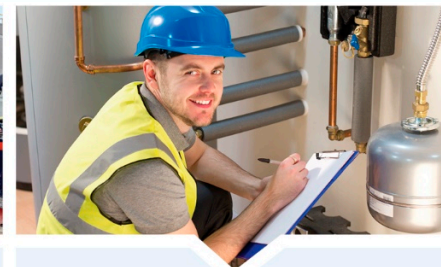
### Applikation

- › Ordreproducerende systemopbyggere, der anvender Saniståls produkter i deres slutprodukt



### Projekt

- › Kunder, der arbejder med større bygge- og anlægsprojekter inden for VVS, VA, Sikring
- › Detailkunder og webbutikker
- › Eksportkunder (primært nordatlantiske)



### Spjæld

- › VVS installationsvirksomheder, der primært arbejder med reparation og vedligeholdelsesopgaver samt mindre nybygningsopgaver/-projekter



### Lokal

- › Mindre håndværks- og produktionsvirksomheder inden for tømrer-, snedker-, jern- og metalindustrien
- › Offentlige institutioner, boligforeninger
- › Større byggefirmaer

I Supply Chain er fokus på høj leveringskvalitet og initiativer, der bidrager til et endnu mere effektivt flow og en højere kapacitetsudnyttelse i Billund. F.eks. overføres eksportsalget i 2020 fra Aalborg til Billund.

### Reorganisering

Første store skridt i Genesis var en gennemgribende ændring af den danske organisation, som blev indrettet, så den fremmer målene i strategien og sætter fokus på fem nye kundekategorier. Denne reorganisering er gennemført og har elimineret dobbeltfunktioner og en række ledelseslag, hvilket isoleret set ventes at give årlige besparelser på ca. 35 mio. kr.

Siden lanceringen af Genesis i november 2019 er der nedlagt 70 stillinger, svarende til 7% af den danske medarbejderstyrke. Frem til 2022 vil der ske løbende justeringer af organisationen, og Sanistål vil samtidig ansætte flere nye specialister inden for de strategiske fokusområder, og der vil blive investeret mere i at dygtiggøre og udvikle hele organisationen. Også fuld udnyttelse af det nye ERP-systems data, viden og processer vil bidrage til yderligere effektiviseringer sammen med fuld integration mellem ERP-systemet og øvrige systemer.

### Finansielle ambitioner

Ambitionen med Genesis er at øge EBITDA-marginen til niveauet 9% i 2022 og sikre Sanistål en unik markedsposition. Strategien kan gennemføres uden væsentlige nyinvesteringer (CAPEX), og de forventede restruktureringsomkostninger blev i væsentlighed afholdt i 4. kvartal 2019.

## Den nye organisation

Den nye organisation kom helt på plads i februar 2020. Ved ændringen samles alle linjefunktioner i 5 sideordnede enheder, der støttes af stabsfunktioner. Den nye organisation er indrettet, så den så effektivt som muligt betjener Saniståls 5 kundekategorier og fremmer andre af målene med Genesis, f.eks. at styrke indkøb og konceptudvikling.

### Kommerciel

- > Salg til alle kunder
- > CRM
- > Marketing
- > Projekter

### Kundeservice

- > Call centre
- > Butikker
- > Back-office

### Digitalisering & koncepter

- > Software og koncepter
- > Digital forretningsudvikling

### Indkøb & produkter

- > Indkøb af alle kategorier
- > Sikkerhed
- > Miljø
- > CSR

### Supply Chain

- > Centrallager
- > Vareflow
- > Distribution
- > Service

### IT

- > Teknik og Integration
- > ERP drift
- > Projekter

### Finans & BI

- > Group Finance
- > Business Finance
- > BI

### Kundekategorier

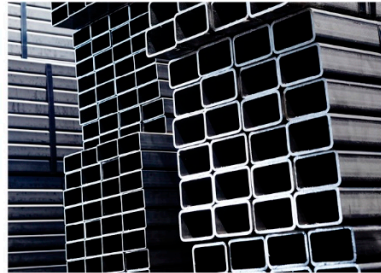
- > Proces
- > Projekt
- > Lokal
- > Applikation
- > Spjæld

# Året der gik



## Februar

Saniståls butik i Grenaa får prisen for Årets butik



## Marts

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen godkender Saniståls salg af stålaktiviteterne i Danmark og Letland til Tibnor A/S



## April

Grundig forberedelse og stor holdindsats sikrede en succesfuld implementering af nyt forretningsystem i Sanistål



## April

Billund Centrallager sætter den højeste produktivitsrekord nogensinde med over 70.000 linjer ud af huset på én uge



## Juni

Ny og supermoderne butik i Odense slår dørene op



## August

Sanistål byder 19 nye elever velkommen



## August

Sanistål sælger de tyske aktiviteter i datterselskabet Max Schön GmbH



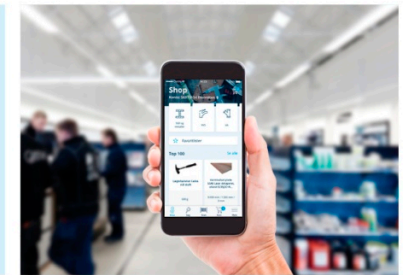
## Oktober

Centrallageret i Billund får to nye ISO-certifikater – ISO-9001 kvalitetsledelse og ISO-45001 arbejdsmiljø



## November

Ny 3-årig strategiplan introduceres og skal sikre en unik markedspostion og den bedst indtjenende forretning



## December

Sanistål lancerer ny app til industrien og byggeriet med fokus på optimal kundeoplevelse på tværs af kanaler, nye funktioner og et butiksunivers

# Regnskabsberetning

## Frasalget af stålaktiviteterne har bidraget til at nedbringe bankgælden med 251 mio. kr. i 2019.

Der er i indeværende årsrapport anvendt de samme fire begreber om Saniståls aktiviteter, som blev introduceret og uddybet i Årsrapporten for 2018:

- > Fortsættende aktiviteter
- > Tilbageværende aktiviteter – det fremtidige Sanistål
- > Frasalgte stålaktiviteter
- > Ophørende aktiviteter

Hovedtallene for de 4 aktiviteter fremgår af figuren øverst til højre.

### Tilbageværende aktiviteter

De tilbageværende aktiviteter – Det fremtidige Sanistål – udgøres af koncernens danske og øst-europæiske selskaber.

Omsætningen her udgør 3.274 mio. kr. i 2019 mod 3.501 mio. kr. i 2018. Faldet i omsætningen, der skete i årets tre sidste kvartaler, skyldes i overvejende grad et fald i salget til de danske byggekunder, som følge af de omfattende ændringer af forretningen med indførelsen af et nyt ERP-system m.v.. Efterfølgende har det taget længere tid end ventet at normalisere salget. Desuden er Sanistål i efteråret blevet ramt af et fald i aktiviteten på industrimarkedet, herunder særligt Vindmølleindustrien.

Fortsættende aktiviteter					Ophørende aktiviteter	
Nettoomsætning 3.634 mio					Nettoomsætning 111 mio	
EBITDA før engangseffekter 135 mio					EAT -37 mio	
Tilbageværende aktiviteter – det fremtidige Sanistål			Frasalgte aktiviteter			
Nettoomsætning 3.274 mio			Nettoomsætning 360 mio			
EBITDA før engangseffekter 128 mio			EBITDA før engangseffekter 7 mio			
Sanistål A/S Danmark	Sanistål SIA Letland	UAB Sanistål Litauen	Sanistål Spolka z.o.o. Polen	Serman & Tipsmark A/S Danmark	Stålaktiviteter Danmark	Stålaktiviteter Letland
					Max Schön GmbH Tyskland	

Bruttoavance er realiseret til 23,8% som er en anelse lavere end 2018, og bruttoavance falder fra 840 mio. kr. til 779 mio. kr. primært som følge af den lavere aktivitet.

Andre driftsindtægter udgør i 2019 3 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 2018.

Andre eksterne omkostninger udgør 135 mio. kr. i 2019 mod 130 mio. kr. i 2018 korrigeret for IFRS 16. Stigningen kan henføres til øgede omkostninger til drift af det nye ERP-system samt hensættelse til tab på debitorer i Østeuropa.

Personaleomkostninger udgør i året 577 mio. kr., hvilket er 39 mio. kr. højere end i 2018. Heraf er 25 mio. kr. engangseffekter fra de væsentlige omstruktureringer foretaget i 4. kvartal 2019. Omstruktureringerne vil reducere personale omkostningerne fremadrettet. I engangseffekterne indgår også ekstra personale ifm. med implementeringen af det nye ERP-system. Disse ressourcer er udfaset ved udgangen af året.

Samlet set udgør engangseffekterne ca. 58 mio. kr. relateret til det nye ERP-system og de førnævnte restruktureringsoverkostninger.

EBITDA før engangseffekter i 2019 for de tilbageværende aktiviteter udgør 128 mio. kr.

TILBAGEVÆRENDE AKTIVITETER			
mio. kr.	2019	2018 <sup>1)</sup>	Afvigelse
Nettoomsætning	3.273,5	3.501,0	-227,5
<b>Bruttoavance</b>	<b>779,1</b>	<b>840,3</b>	<b>-61,2</b>
Andre driftsindtægter	3,0	4,4	-1,4
Andre eksterne omkostninger	-135,3	-129,9	-5,4
Personaleomkostninger	-576,9	-537,7	-39,2
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>69,9</b>	<b>177,1</b>	<b>-107,2</b>
Engangseffekter	58,0	7,0	51,0
<b>EBITDA før engangseffekter</b>	<b>127,9</b>	<b>184,1</b>	<b>-56,2</b>
Bruttoavance %	23,8%	24,0%	-0,2%
EBITDA-margin % før engangseffekter	3,9%	5,3%	-1,4%

1) Sammenligningstal er tilpasset med en anslået effekt af implementeringen af IFRS 16

## Frasolgte aktiviteter

De frasolgte stålaktiviteter dækker stålforretningen i Danmark og Letland, der blev endeligt overdraget i april 2019. De frasolgte aktiviteter opfylder ikke definitionen på ophørende aktiviteter i IFRS, hvorfor de rent regnskabstekniske præsenteres som en del af de fortsættende aktiviteter i årsrapporten.

Omsætningen for frasolgte stålaktiviteter i 2019 frem til overdragelsestidspunktet 17. april er 360 mio. kr. mod 1.133 mio. kr. hele året 2018.

Der er realiseret et EBITDA i 2019 på -4 mio. kr. Korrigeret for engangsomkostninger på 11 mio. udgør driftsresultatet 7 mio. kr. Af disse engangsomkostninger er 7 mio. kr. opgjort som særlige poster vedrørende salgsprocessen.

### FRASOLGTE AKTIVITETER

mio. kr.	2019	2018
Nettoomsætning	359,8	1.133,0
<b>Bruttoavance</b>	<b>28,5</b>	<b>135,2</b>
Andre driftsindtægter	6,0	-
Andre eksterne omkostninger	-10,5	-21,5
Personaleomkostninger	-21,1	-68,9
Særlige poster	-7,2	-18,5
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>-4,3</b>	<b>26,3</b>

## Fortsættende aktiviteter

Fortsættende aktiviteter består af tilbageværende og frasolgte aktiviteter. Fortsættende aktiviteter indeholder derfor driften af stålaktiviteterne frem til medio april i 2019 mod 12 måneder i 2018. Omsætningseffekten heraf er et fald på 773 mio. kr.

EBITDA for fortsættende aktiviteter udgør 66 mio. kr. heraf udgør tilbageværende 70 mio. kr. og frasolgte -4 mio. kr. i 2019. I 2018 var EBITDA 125 mio. kr. før IFRS 16. EBITDA i 2019 er væsentlig lavere som følge af nedgangen i omsætningen, de betydelige engangseffekter samt frasalg af stålaktiviteterne.

Afskrivninger i de fortsættende aktiviteter udgør i 2019 121 mio. kr. hvoraf 75 mio. kr. vedrører leasingaktiver og afskrivninger. Reguleret for IFRS 16 effekten udgør afskrivningerne 46 mio. kr. mod 54 mio. kr. i 2018. Faldet skyldes frasalg af stålaktiviteterne, hvor afskrivninger herfra indgik frem til aftaletidspunktet i november 2018.

Nedskrivninger udgør 108 mio. kr., mod 240 mio. kr. i 2018. Nedskrivningerne i 2019 indeholder nedskrivning af goodwill på 103 mio. kr., der er en afledt effekt af den lavere indtjening i den nedlagte Byggeridivision. Nedskrivningerne i 2018 vedrørte frasolgte aktiver.

Finansielle nettoomkostninger, reguleret for indregnede renter efter IFRS 16 på 7 mio. kr., er reduceret med 10 mio. kr. sammenholdt med 2018.

Det skyldes den væsentlige nedbringelse af koncernens bankgæld efter frasalg af stålaktiviteterne.

Skat af årets resultat er en indtægt på 15 mio. kr. sammenholdt med 2018, hvor det udgjorde en indtægt på 42 mio. kr.

Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter er -166 mio. kr. mod -148 mio. kr. i 2018.

### FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

mio. kr.	2019	2018 <sup>1)</sup>
Nettoomsætning	3.633,3	4.634,0
<b>Bruttoavance</b>	<b>807,6</b>	<b>975,5</b>
Andre driftsindtægter	9,0	4,4
Andre eksterne omkostninger	-145,8	-151,4
Personaleomkostninger	-598,0	-606,6
Særlige poster	-7,2	-18,5
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>65,6</b>	<b>203,4</b>

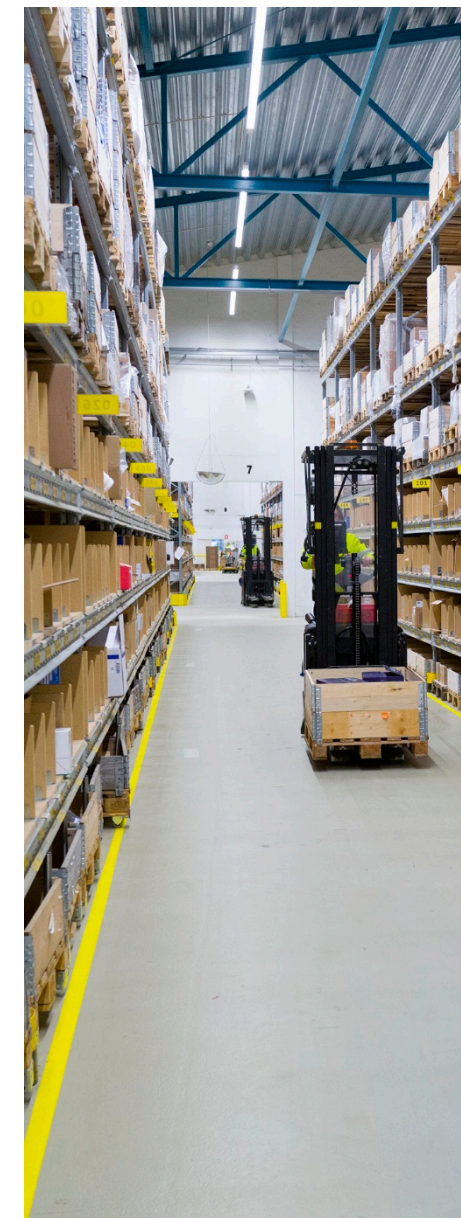
1) Sammenligningstallene er tilpasset med en anslået effekt af implementeringen af IFRS 16

## Ophørende aktiviteter

Årets resultat efter skat af de ophørende aktiviteter er et underskud på 37 mio. kr. Informationer om driftsresultatet for de ophørende aktiviteter fremgår af note 23 i koncernregnskabet.

## Ny ekstern segmentering

Koncernen har i 2019 omlagt den danske organisation for at understøtte den nye strategi ved at sammenlægge de to hidtidige divisioner Byggeri og Industri og fastholder fokus på aktiviteterne i Danmark og Østeuropa. Segmenteringen ændres, så den afspejler den interne rapportering og ledelsesstruktur, og koncernens aktiviteter bliver opdelt med udgangspunkt i den geografiske opdeling af koncernens aktiviteter.





## Balance

Balancesummen udgør 1.892 mio. kr. mod 2.310 mio. kr. i 2018. Netto-reduktionen af balancens skyldes tre strukturelle årsager i 2019:

- Frasalget af stålaktiviteterne til Tibnor
- > Langfristede aktiver reduceret med 224 mio. kr.
  - > Varebeholdninger reduceret med 192 mio. kr.
  - > Afledt af frasalget er tilgodehavender og leverandørgæld efterfølgende reduceret betydeligt

- Frasalget af datterselskabet Max Schon
- > Aktiver reduceret med 42 mio. kr.

- Implementeringen af IFRS 16
- > Leasingaktiver øget med 263 mio. kr.
  - > Leasingforpligtelse øget med 267 mio. kr.

Langfristede aktiver udgør i indeværende år 796 mio. kr. mod 589 mio. kr. i 2018. Stigningen skyldes aktivering af leasingaktiver samt aktivering af udviklingsomkostninger til det nye ERP-system.

De kortfristede aktiver i 2019 udgør 1.096 mio. kr. mod 1.721 mio. kr. sidste år og skyldes at aktiver bestemt for salg der i 2018 udgjorde 457 mio. kr., er afhændet i 2019. Derudover er tilgodehavende reduceret ved frasalget af stålaktiviteterne.

Egenkapitalen er reduceret med 201 mio. kr. til 602 mio. kr. hovedsageligt på grund af koncernens årsresultat. Soliditetsgraden er faldet fra 34,7% til 31,8% i 2019, men reguleret for balancetildelingen fra IFRS 16 er den steget 2,5 procentpoint.

Langfristede forpligtigelser er forhøjet med leasinggæld på 201 mio. kr. og hensættelse af den nye forpligtigelse forbundet med indefrysning af

feriemidler på 18 mio. kr. og stiger derfor fra 22 mio. kr. i 2018 til 238 mio. kr. i 2019.

Kortfristede gældsforpligtigelser er reduceret med 433 mio. kr. til at udgøre 1.052 mio. kr. i 2019. Reduktionen skyldtes frasalget af stålaktiviteterne og dermed en væsentlig nedbringelse af koncernens bankgæld samt en reduktion af leverandørgæld. Den kortfristede feriepengeforpligtigelser er endvidere reduceret med 18 mio. kr., som vedrører de indefrosne feriemidler, der er optaget som langfristede. Kortfristede forpligtigelser er også med påvirket med 66 mio. kr. i leasinggæld efter implementeringen af IFRS 16.

## Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet i 2019 er 86 mio. kr. mod 148 mio. kr. i 2018. Pengestrømme fra driftsaktivitet er påvirket af den lavere driftsindtjening samt en mindre forbedring af arbejdskapitalen i 2019 sammenholdt med 2018.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør i 2019 223 mio. kr. mod -92 mio. kr. i 2018. Den væsentlig stigning skyldes frasalget af stålaktiviteterne der påvirker pengestrømme positivt med 367 mio. kr. før transaktionsomkostninger, mens frasalget af datterselskabets Max Schön påvirker negativt med 33 mio. kr.

Frasalget af stålaktiviteterne har medført en konstant betaling for nettoaktiver på 367 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.

Køb af immaterielle aktiver er 28 mio. kr. lavere end i 2018. Det skyldes hovedsageligt investering

gen i det nye ERP-system, som er afsluttet medio i 2019. De frie pengestrømme er 309 mio. kr. mod 56 mio. kr. i 2018

Pengestrømme fra finansiering er -297 mio. kr. i 2019 mod -56 mio. kr. i 2018. Trækket på driftskreditter er reduceret med -220 mio. kr. i 2019 efter frasalget af stålaktiviteterne, mens afdrag på leasinggæld udgør -75 mio. kr.

## Moderselskabet

Moderselskabets årsregnskab for 2019 er præsenteret på side 67-88 og kommentarer hertil kan udledes af ovenstående koncern kommentarer.

Årets resultat i 2019 blev et underskud på 203 mio. kr. mod et underskud på 169 mio. kr. i 2018 som følge af nedskrivningerne af goodwill på Carl F, engangseffekter samt den lavere indtjening i den nedlagte Byggeridivision.

## Ny regnskabsregulering 2019

Med virkning fra 1. januar 2019 er IFRS 16 "Leases" implementeret. Standarden introducerer én enkelt regnskabsmodel for leasingtager, som an-

vendes 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 78 mio. kr. i tilbageførte leasingomkostninger. Heraf udgør effekten i de tilbageværende aktiviteter 78 mio. kr.

Afskrivningerne øges med 75 mio. kr., mens der indregnes renter vedrørende leasing på 7 mio. kr. i 2019, og effekten på EBT er dermed negativ med 4 mio. kr.

På balancen er der per. 31.12.2019 indregnet leasingaktiver for 263 mio. kr. og en leasingforpligtigelse på 267 mio. kr.

Fortsettende aktiviteter - IFRS 16 effekt	2019 før IFRS 16	Effekt af IFRS 16	2019
<b>Resultatopgørelse</b>			
Andre eksterne omk.	-224	78	-146
EBITDA	-12	78	66
Af- og nedskrivninger	-154	-75	-229
Renter	-12	-7	-19
<b>Resultat før skat</b>	<b>-178</b>	<b>-4</b>	<b>-182</b>
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	533	263	796
Forpligtelser	1.023	267	1.290
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra drift	11	75	86
Pengestrømme fra finansiering	-222	-75	-297

## Årets resultat i forhold til tidligere udmeldte forventninger

Saniståls forventninger til 2019 blev oprindelig udmeldt på EBITDA niveau med et forventet resultat på 170 til 190 mio. kr. i de tilbageværende aktiviteter, og -5 til 5 mio. kr. i de frasolgte stålaktiviteter, samt -20 til -30 mio. kr. i ophørende aktiviteter, som bestod af det tyske datterselskab Max Schön.

Den 1. august nedjusterede Sanistål forventningerne til -35 mio. kr. på resultatet for ophørende aktiviteter efter indgåelse af aftale om frasalg af de resterende tyske industriaktiviteter.

Efter de omfattende forandringer som følge af ERP implementeringen blev der realiseret en lavere omsætning end forventet i den danske Byggeridivision. I en fondsbørsmeddelelse den 26. august nedjusterede man derfor forventningerne til EBITDA til 140-160 mio. kr.

I efteråret 2019 blev Sanistål også ramt af et fald i aktiviteten på industrimarkedet, og omsætningen til danske byggekunder blev ikke reetableret i løbet af efteråret som planlagt. Forventningerne til driftsindtjeningen blev derfor nedjusteret i fondsbørsmeddelelse nr. 11, hvor man også lancerede den nye Genesis strategi, hvor man samtidig sammenlagde de tidligere segmenter Industri og Byggeri.

I forbindelse med implementeringen af den nye strategi og segmentering, blev der iværksat en omfattende organisationsændring. Restruktureringerne udløste yderligere engangseffekter på 35 mio. kr. Derfor nedjusteredes forventningen til EBITDA til 60 til 80 mio. kr. Engangseffekterne blev i udmeldingen ændret til niveauet -65 mio. kr.

mio. kr.	Årsrapport 2018	Fondsbørsmedd. nr. 6 1. aug. 2019	Fondsbørsmedd. nr. 8. 26. aug. 2019	Fondsbørsmedd. nr. 11 13. nov. 2019	Årsrapport 2019
<b>Tilbageværende aktiviteter</b>					
<b>EBITDA for engangseffekter</b>	200 til 220	200 til 220	170 til 190	125 til 145	128
<b>Engangseffekter</b>	-30	-30	-30	-65	-58
<b>EBITDA</b>	<b>170 til 190</b>	<b>170 til 190</b>	<b>140 til 160</b>	<b>60 til 80</b>	<b>70</b>
<b>Frasolgte stålaktiviteter</b>					
<b>EBITDA for engangsomkostninger</b>	5 til 15	5 til 15	5 til 15	5 til 15	7
<b>Engangsomkostninger</b>	-10	-10	-10	-10	-11
<b>EBITDA</b>	<b>-5 til 5</b>	<b>-5 til 5</b>	<b>-5 til 5</b>	<b>-5 til 5</b>	<b>-4</b>
<b>Ophørende aktiviteter</b>					
<b>Resultat efter skat (EAT)</b>	<b>-20 til -30</b>	<b>-35</b>	<b>-35</b>	<b>-35</b>	<b>-37</b>



# Forventninger til 2020

## Sanistål forventer, at EBITDA i 2020 vil være i intervallet 125 mio. kr. til 150 mio. kr.

Saniståls resultatforventninger for 2020 tager afsæt i det seneste års gennemgribende fokusering og modernisering af koncernen med salget af stålaktiviteterne i Danmark og Letland, afviklingen i Tyskland og udrulningen af et nyt forretningsystem.

Fokus fastholdes på kerneaktiviteterne i Danmark og Østeuropa, der understøttes af den nye organisationsændring, hvor de to hidtidige divisioner er nedlagt. Herved øges effektiviteten og interne synergier fremmes.

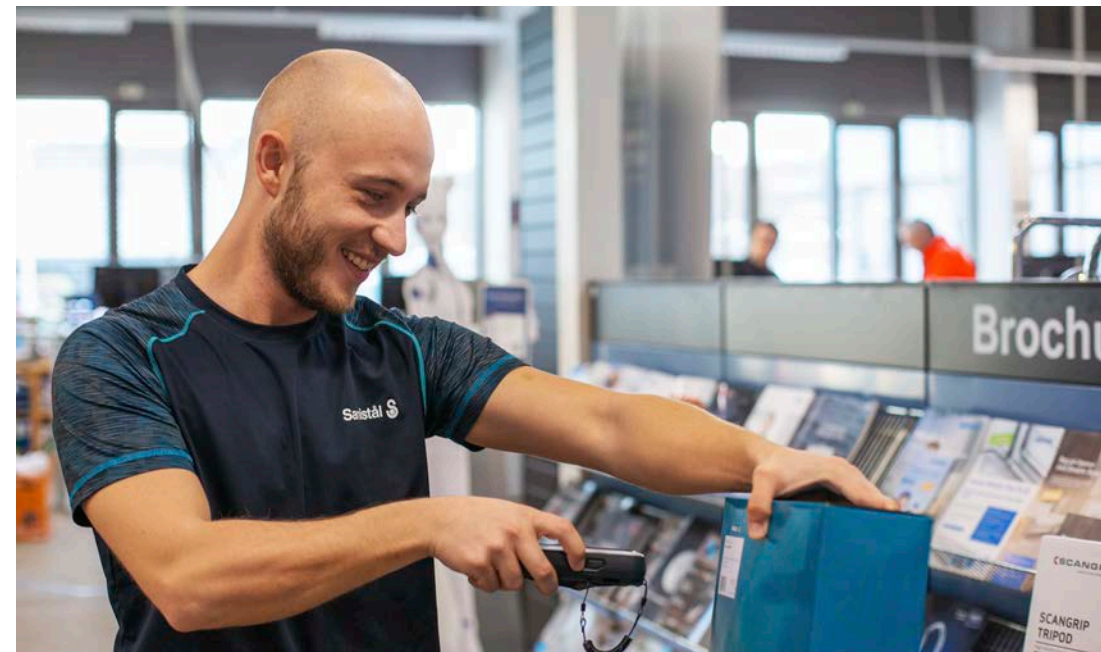
I 2020 er der fokus på eksekvering af Genesis-strategien, hvor den ny organisering og de planlagte Operational Excellence initiativer vil forbedre driftsindtjeningen (EBITDA) fra 70 mio. kr. til intervallet 125 mio. kr. til 150 mio. kr.

Forudsætningerne for forventninger 2020 er;

- > uændrede konkurrenceforhold,
- > nulvækst på det danske marked i 2020-2022,
- > en beskeden markedsvækst på de østeuropæiske markeder
- > markedspositionen udbygges ved organisk vækst i niveauet 3% ved målrettet salg til de 5 kundekategorier defineret i Genesis

De væsentligste risici, der knytter sig til de finansielle mål, er:

- > En konjunkturbestemt afmatning i byggebranchen, som Sanistål vil afbøde ved at skabe bedre balance mellem kundekategorierne.
- > Vindmøllesektorens udflagning af produktion, som Sanistål vil afhjælpe ved at øge salget til flere industrisektorer.
- > Udbredelse af coronavirus blandt Saniståls kunder og leverandører med lavere markedsaktivitet til følge





# Særlige risici

## Risikostyring

Saniståls ledelse arbejder struktureret med koncernens risikoforhold. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikoprofilen, og direktionen forestår med afsæt i risikoprofilen den løbende risikostyring, som adresserer potentielle risici og ændringer i risikobilledet. Risikostyringen udføres i overensstemmelse med anbefalingerne for god selskabsledelse, og der foretages en årlig afrapportering af risikoeksponeringen til bestyrelsen.

Risikostyringen reducerer de væsentlige risici til et acceptabelt niveau gennem politikker, procedurer, kontrolaktiviteter samt forsikringsdækning.

## Finansielle risici

På baggrund af forventningerne til 2020 samt koncernens drifts- og likviditetsbudget for 2020 er det ledelsens vurdering, at der vil være et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året. Koncernens eksponering og imødegåelse af finansielle risici, herunder likviditets-, kredit-,

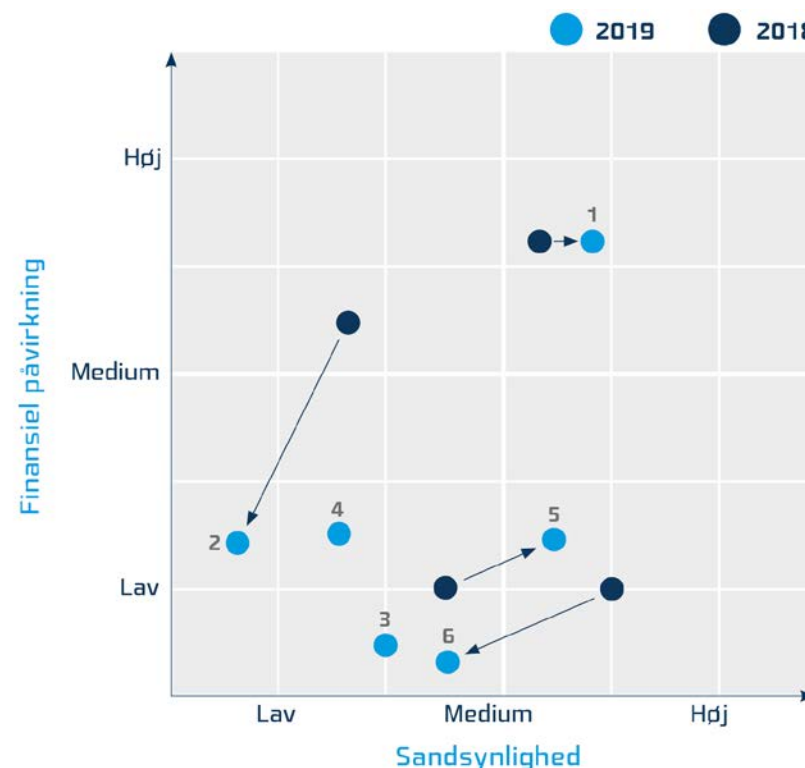
valuta- samt renterisici er behandlet i note 31 om finansielle risici.

## Operationelle risici

Der er identificeret seks operationelle risikofaktorer, som vil kunne have væsentlig indflydelse på koncernens indtjening og opnåelse af strategiske initiativer.

### Udvikling fra 2018 til 2019:

- 1 Det stigende antal cyberangreb mod danske virksomheder har øget den generelle risiko for denne type angreb
- 2 Den gennemførte implementering af nyt ERP-system har reduceret risikoen
- 3-4 Risici anses for værende uændret i forhold til 2018
- 5 Øget sandsynlighed for konjunkturbestemt afmatning i byggebranchen og vindmøllesektoren
- 6 Frasalg af stålaktiviteter har reduceret prisen for stålrisici ved lageret.



## OPERATIONELLE RISICI

## RISIKO

## FOREBYGGELSE

### 1 - IT








Saniståls forretning er afhængig af velfungerende IT-systemer og er derfor sårbar over for driftsforstyrrelser ved nedbrud og cyberangreb

Saniståls IT infrastruktur styres og drives på koncernniveau, mens ERP-systemer styres i de enkelte selskaber. Der udarbejdes løbende risikoanalyser, og der gennemføres kontinuerligt forbedringer af IT-sikkerheden.

Der har det seneste år været flere cyberangreb i danske virksomheder, som har øget den generelle risiko for Sanistål.

Efter implementering af nyt ERP-system i moderselskabet er systemdriften outsourcet. Performance og sikkerhedsberedskab hos hostingselskabet vurderes og udfordres løbende. Visse typer af driftstab som følge af IT nedbrud er afdækket gennem driftstabsforsikring.

OPERATIONELLE RISICI	RISIKO	FOREBYGGELSE
<p><b>2 - IT implementering</b></p> 	<p>Driftsforstyrrelse ved implementering af nyt ERP-system i moderselskabet.</p>	<p>Både den finansielle påvirkning og sandsynlighed er reduceret som følge af den gennemførte implementering af nyt ERP-system. Der er dog løbende drift og vedligehold af ERP-systemet, hvorfor risikoen ikke er elimineret. Der er udarbejdet nødplaner til håndtering af eventuelle udfordringer.</p>
<p><b>3 - Produktansvar</b></p> 	<p>Produktansvar rettet mod Sanistål som leverandør af fejlbehæftede produkter.</p>	<p>Produktrisici afdækkes gennem normale samhandelsmæssige rettigheder i leveringsbetingelser og kontrakter. Der er i moderselskabet etableret en kontraktstyringsfunktion, som forestår juridisk vurdering af kontrakter og sikrer ledelsesinvolvering i risikostyringen. Der er i vidt omfang mulighed for at rette modansvar over for leverandører. Risikoen er herudover afdækket gennem produkt-ansvarsforsikring med selvrisiko.</p>
<p><b>4 - Skader</b></p> 	<p>Skade på koncernens aktiver, hvilket tillige kan medføre driftstab.</p>	<p>Der foretages løbende ekstern inspektion og risikovurdering vedrørende de væsentligste aktiver som led i forsikringsprogrammet. Risikoen er afdækket gennem skadesforsikring og driftstabsdækning med selvrisiko.</p>
<p><b>5 - Kunder og leverandør</b></p> 	<p>Afhængighed af enkeltkunder eller leverandører kan reducere aktivitet.</p>	<p>Omsætningen fordeles på et stort antal kunder, og ingen af disse står for mere end 3% af den samlede omsætning. Store dele af koncernens produktsortiment og services kan leveres af mere end en leverandør. Sanistål er i mindre omfang afhængig af enkelte leverandører. Sandsynligheden for konjunkturbestemt afmatning i byggebranchen samt udflytning af produktionen i vindmøllesektoren er øget i årets løb. Risikoen imødekommes ved at skabe bedre balance i mellem salget til kundekategorierne og øge salget til flere industrisektorer.</p>
<p><b>6 - Varelager</b></p> 	<p>Værdien af varelageret reduceres som følge af prisfald.  Varer på lageret bliver ukurante.</p>	<p>Frasalget af stålaktiviteterne til Tibnor har reduceret risikoen for udsving i varelagerets værdi markant.  Disponeringen af varelageret er baseret på avancerede forecastmodeller, hvilket forebygger omfanget af ukurans. Der foretages løbende nedskrivning på varer, hvor beholdningen er for stor i forhold til den forventede efterspørgsel.</p>

# CSR/ESG

I Sanistål arbejder vi med forretningsorienteret CSR, så det skaber værdi i virksomheden og hos vores interessenter - både kunder, leverandører, medarbejdere, aktionærer og samfundet som helhed. Indsatsområderne inden for CSR er defineret via en gennemgang af vores forretningsmodel og den samfundsmæssige indvirken vi direkte kan påvirke. CSR-aktiviteterne er samlet under tre væsentlige overskrifter:

- > Miljø & Klima
- > Medarbejdere
- > Leverandører

Gennem målrettede indsatser og fastlæggelse af miljø- og klimamålsætninger arbejder vi for at forebygge og reducere miljø- og klimapåvirkningerne forårsaget af vores drift. Det naturlige omdrejningspunkt for miljø- og klimaindsatserne er udledning af CO<sub>2</sub> fra energiforbruget; men vi følger også udledningen af CO<sub>2</sub> i forbindelse med distribution af varer fra vores lager til kunderne, der foretages af vores eksterne distributører. Samtidig arbejder vi kontinuerligt på at øge andelen af affald, der sendes til genanvendelse.

I perioden 2016-2019 er CO<sub>2</sub>-udledningen fra Saniståls centrallager i Billund reduceret med 32% og målsætningen om at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen relateret til energiforbruget på vores centrallagre med 5% i perioden 2017-2020 er dermed indfriet. Samtidig har vi i 2019 øget mængden af affald der sendes til genanvendelse med 4 procentpoint i forhold til sidste år.

CSR-indsatserne indenfor medarbejderområdet tager udgangspunkt i ønsket om at være en ansvarlig og attraktiv arbejdsplads. Derfor er det

også naturligt, at vi tager ansvar for at skabe arbejdsforhold med fokus på den enkelte medarbejders sikkerhed, trivsel og udvikling. Indsatserne spænder vidt over målsætningen om nul arbejdsulykker, høj medarbejdertilfredshed og godt psykisk arbejdsmiljø til sikring af fremtidens arbejdskraft til branchen.

Med udgangspunkt i 2009 har vi reduceret antallet af arbejdsulykker med 90% til kun 8 ulykker i 2019. I 2019 har vi samtidig optimeret og arbejdet med vores processer, hvilket betød at vi i efteråret blev ISO-certificeret i arbejdsmiljø (45001) og kvalitetsledelse (9001). Certificeringen gør det muligt at bibeholde den Kronesmiley som Arbejdstilsynet har tildelt os.

I Sanistål stiller vi også krav om ansvarlighed til vores leverandører. Vi ønsker kun at indgå aftaler med leverandører, der arbejder ud fra samme etiske retningslinjer som os. For at sikre, at vores samarbejdspartnere efterlever god forretningsetik, arbejder vi kontinuerligt på at få leverandørerne til at underskrive og efterleve vores Code of Conduct. Saniståls Code of Conduct er baseret på de ti principper i UN Global Compact og indeholder retningslinjer inden for:

- > Menneskerettigheder
- > Arbejdstagerrettigheder
- > Miljø og klima
- > Anti-korruption

I 2019 indfrier vi med 88% målsætningen om at minimum 80% af vores leverandører har underskrevet Saniståls Code of Conduct.

I de seneste år har vi arbejdet med fire af FN's Verdensmål. Verdensmålene er formuleret, så de gensidigt supplerer hinanden, og vi har valgt at fokusere på de fire Verdensmål, der har mest naturlig sammenhæng til vores forretningsmodel, og hvor vi kan opnå størst positiv indvirkning:

- > Sundhed og trivsel
- > Kvalitetsuddannelse
- > Anstændige jobs og økonomisk vækst
- > Ansvarligt forbrug og produktion

Vi indfrier ligeledes vores interne målsætning om i år at kunne præsentere en factbook med vores væsentligste CSR nøgletal. Heraf er fem på medarbejderområdet beregnet i overensstemmelse med ESG-standarderne. Vi har desuden beregnet compatible ESG-nøgletal på Miljø og Klima, og vil løbende udvide vores opfølgning på ESG nøgletal i det omfang, det er relevant.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99a, for regnskabsåret 2019 kan læses eller downloades på [sanistaal.com/da/om-sanistaal/CSR](https://sanistaal.com/da/om-sanistaal/CSR)

## Mangfoldighed

Den lovpligtige redegørelse for mangfoldighed i ledelsen jf. årsregnskabslovens § 99b kan læses eller downloades på [sanistaal.com/da/om-sanistaal/mangfoldighed](https://sanistaal.com/da/om-sanistaal/mangfoldighed)

## ESG-NØGLETAL

		2019	2018*	2017*
<b>Medarbejdere</b>				
Antal ansatte	FTE	1.040	1.139	1.144
Andel af kvinder	%	28	27	27
Omsætningshastighed	%	8,1	8,9	7,2
Sygefravær	Dage/FTE	8,5	8,8	8,8
Kønsdiversitet i bestyrelse (Generalforsamlingsvalgte)	%	0,0	0,0	0,0

\*Sammenligningstallene for 2017 og 2018 er ikke korrigeret for frasalg af stålfabrikken

# Corporate Governance

Sanistål har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2019 og kan læses eller downloades på [sanistaal.com/da/investor/investor/corporate-governance](http://sanistaal.com/da/investor/investor/corporate-governance)

Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre afsnit:

- En beskrivelse af sammensætningen af Sanistål A/S ledelsesorganer og deres funktioner.
- En beskrivelse af hovedelementerne i Sanistål A/S-koncernens interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.
- En redegørelse for Sanistål A/S arbejde med anbefalingerne om god selskabsledelse. Det er bestyrelsens opfattelse, at Sanistål følger anbefalingerne i det omfang, de er relevante for selskabet.

## Vederlagspolitik

Som noget nyt skal børsnoterede selskaber i år fremlægge en vederlagspolitik til godkendelse på den ordinære generalforsamling i 2020.

Vederlagspolitikken har til formål at sikre, at Sanistål er i stand til at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen. Bestyrelsen og Direktionens vederlag er designet til at understøtte de strategiske mål for Sanistål og til at fremme værdiskabelsen til fordel for Saniståls aktionærer og andre interessenter.

Saniståls vederlagspolitik gennemgås årligt af Bestyrelsen, og skal efterfølgende godkendes hvert fjerde år eller i tilfælde af væsentlige ændringer. På generalforsamlingen i 2021 skal der første gang aflægges vederlagsrapport i henhold til den godkendte vederlagspolitik.

Vederlagspolitikken for regnskabsåret 2019 kan downloades og læses på [sanistaal.com/da/investor/investor/vederlagspolitik](http://sanistaal.com/da/investor/investor/vederlagspolitik)





# Ledelse

## BESTYRELSE



**Anders K. Bønding**  
**Formand**

Født: 1965  
Indtrådt: 2016  
Udløb af valgperiode: 2019  
Køn: Mand  
Uafhængighed: Uafhængig  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2019)

Partner i:  
> Greystone Capital Partners  
Medlem af bestyrelsen i:  
> Moodagent A/S  
> Abacus Medicine A/S



**Sven Ruder**

Født: 1957  
Indtrådt: 2015  
Udløb af valgperiode: 2019  
Uafhængighed: Uafhængig  
Køn: Mand  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2019)

Formand for bestyrelsen i:  
> BB Electronics A/S  
> BB Electronics Holding ApS  
Medlem af bestyrelsen i:  
> Alsie Express A/S  
> Flonidan A/S  
> AVK Holding Brazil A/S



**Kim Schrøder**

Født: 1967  
Indtrådt: 2019  
Udløb af valgperiode: 2019  
Uafhængighed: Uafhængig  
Køn: Mand  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2019)

Ejer og direktør i:  
> CEO Clarity ApS  
Medlem af bestyrelsen i:  
> Sigma Investments ApS  
> Kostner Group ApS  
> Orbital ApS



**Claudio Christensen**

Født: 1966  
Indtrådt: 2019  
Udløb af valgperiode: 2019  
Uafhængighed: Uafhængig  
Køn: Mand  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2019)

Vice President, med ansvar for  
Digital Salg/Marketing i:  
> IBM Europe



**Tina Lund Vildhøj**  
**Medarbejdervalgt**

Født: 1978  
Indtrådt: 2014  
Udløb af valgperiode: 2021  
Køn: Kvinde  
Uafhængighed: Afhængig  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2019)



**Gitte Østergaard Futtrup**  
**Medarbejdervalgt**

Født: 1979  
Indtrådt: 2018  
Udløb af valgperiode: 2021  
Køn: Kvinde  
Uafhængighed: Afhængig  
Aktier: 7 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2019)

# Ledelse

## DIREKTION



**Christian B. Lund**  
Adm. direktør

Aktier: 2.684

Aktieoptioner: 134.477

(har ikke handlet Sanistål-aktier i 2019)

Køn: Mand

Medlem af bestyrelsen i:

- > DI's hovedbestyrelse
- > DI Handel
- > Dansk Arbejdsgiverforening
- > Bech & Jørgensen A/S



**Flemming Glamann**  
Økonomidirektør

Aktier: 3.067

Aktieoptioner: 72.451

(har ikke handlet Sanistål-aktier i 2019)

Køn: Mand

## LEDENDE MEDARBEJDERE

### Jesper Høj

- > Direktør Kommerciel

### Andreas Borup Christensen

- > Direktør Kundeservice

### Claus Ejlertsen

- > Direktør Digitalisering og koncepter

### Morten Bak Jantzen

- > Direktør Indkøb

### Stephan Schuler

- > Direktør Supply Chain

### Henrik Kluug Sørensen

- > Økonomichef

### Vibeke Stiil Frederiksen

- > IT-direktør

### Guntis Sokolovskis

- > Sanistal SIA, Riga, Letland
- > UAB Sanistal, Kaunas, Litauen
- > Sanistal Spolka z.o.o., Szczecin, Polen

### Alex Laursen

- > Serman & Tipsmark A/S, Brønderslev



# Aktionærinformation

## Aktiekapital

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2019 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominal aktiekapital på 12 mio. kr.

Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen under forkortelsen SANI og ISIN-koden DK0010245661.

## Stemmeret

Selskabets aktiekapital på 12 mio. kr. består af 11.923.784 stk. aktier med hver 1 stemme.

## Aktionærsammensætningen på regnskabsafslæggelsestidspunktet:

Ejer- og stemmeandel	
Danske Bank A/S, København	43,2%
Nordea Bank Abp, Finland	15,9%
Jyske Bank A/S, Silkeborg	12,3%
Peter Vagn-Jensen, Ruds-Vedby	6,3%
Øvrige	22,3%
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>

Pr. 31. december 2019 er der samlet set 3.178 registreret aktionærer (2018: 3.338 registreret aktionærer) og en navnenoteret aktieandel på 98,1% (2018; 97,8%).

## Incitamentsprogram

Sanistål har i 2019 tildelt aktieoptioner til 7 medarbejdere, herunder direktionen. Optionsprogrammet er nærmere omtalt i note 6 til koncernregnskabet. Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammet.

## Change of control

Såfremt Sanistål sælges, så mere end 50% af aktierne skifter ejer, og dette samtidigt medfører væsentligt ændrede funktioner for den administrerende direktør, kan dette under nærmere omstændigheder medføre en forpligtigelse på maksimalt 3 års vederlag til direktøren. I tillæg til dette kan der indgås særlige bonusaftaler på op til 2 års løn for direktionen. Der foreligger ikke herudover aftaler med direktionen om økonomisk kompensation ved fratræden i forbindelse med ejerskifte af væsentlige aktieposter.

Gennemførelse af et overtagelsestilbud, som medfører, at kontrollen med selskabet ændres, giver enkelte leverandører ret til at opsige indgåede samhandelsaftaler, men der vurderes at være velegnede alternativer.

## Udbyttepolitik

Sanistål har i 2018 og 2019 gennemført en gennemgribende omstrukturering af koncernen og iværksat en ny strategi. Gældssituationen er normaliseret og i takt med at driftsindtjeningen øges, forventer bestyrelsen at foreslå udlodning af udbytte. Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2019.

## Politik for egne aktier

Sanistål kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 1.192.378 kr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til 26. marts 2020. Egne aktier erhverves med henblik på at kunne anvendes i det etablerede incitamentsprogram for koncernens direktion og nøglemedarbejdere.



## Selskabsmeddelelser i 2019

Dato	Nr.	Emne
27.02	01	Ændringer i Saniståls bestyrelse
04.03	02	Årsrapport 2018
04.03	03	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Sanistål A/S
19.03	04	Saniståls salg af stålaktiviteter til Tibnor A/S er godkendt
28.03	05	Forløb af ordinær generalforsamling
01.08	06	Sanistål afslutter afviklingen af de tyske aktiviteter
09.08	07	Valg af nyt bestyrelsesmedlem og indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
26.08	08	Sanistål reviderer forventningerne til året 2019
29.08	09	Delårsrapport for 1. halvår 2019
04.09	10	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
13.11	11	Sanistål justerer forventningerne til 2019 og offentliggør ny strategi med ambitiøse, finansielle mål for 2020-2022
16.12	12	Finanskalender 2020



## Selskabsmeddelelser i 2020

Der er ikke offentliggjort selskabsmeddelelser i 2020.

Selskabsmeddelelserne for 2019 og 2020 kan findes på selskabets hjemmeside ([www.sanistaal.com](http://www.sanistaal.com)) under punktet "Investor".



## Finanskalender 2020

Dato	Emne
04.03	Årsrapport 2019
26.03	Ordinær generalforsamling
19.05	Kvartalsorientering, 1. kvartal 2020
27.08	Delårsrapport for 1. halvår 2020
19.11	Kvartalsorientering, 3. kvartal 2020

Det er hensigten at kunne dække de aktieoptioner, der modnes de nærmeste år. Pr. 31. december 2019 udgør selskabets beholdning af egne aktier nom. 130 t.kr. svarende til 1,1% af aktiekapitalen.

### Investor relations (IR)

Saniståls IR-politik fokuserer på, at selskabets IR-kommunikation og -aktivitet skal være synlig og tilgængelig for nuværende og potentielle aktionærer og andre interessenter under hensyntagen til lovgivningsmæssige krav og med udgangspunkt i standarder for god selskabsledelse.

#### Sanistål A/S giver løbende information til interessenterne via:

- > Distribution af selskabets delårsrapport og selskabsmeddelelser
- > Kvartalsorienteringer fra 2020
- > En investor-hjemmeside; [sanistaal.com/da/investor/investor](http://sanistaal.com/da/investor/investor)

som indeholder historiske og aktuelle informationer om Saniståls aktiviteter - herunder selskabsmeddelelser

- > Investormøder

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Administrerende direktør:

Christian B. Lund

Telefon: 96 30 60 00

E-mail: [cbl@sanistaal.dk](mailto:cbl@sanistaal.dk)

### Ordinær generalforsamling

#### Den ordinære generalforsamling i Sanistål A/S afholdes:

Torsdag den 26. marts 2020, kl. 14.00 på Comwell Hvide Hus Aalborg, "Kilden", Vesterbro 2, 9000 Aalborg.

### Forslag til generalforsamlingen

#### Årets resultat

- > Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2019.

#### Forslag fra bestyrelsen:

- > Det foreslås, at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet erhverve egne aktier med samlet nom. værdi på op til 10% af aktiekapitalen i overensstemmelse med den gældende lovgivning herom. Købsprisen må ikke afvige med mere end 10% fra børskursen på erhvervelses-tidspunktet. Bemyndigelsen skal gælde ind til selskabets næste ordinære generalforsamling.
- > Bestyrelsesmedlemmernes faste årlige vederlag foreslås uændret for 2020 at udgøre kr. 200.000 pr. medlem og kr. 600.000 til formanden.
- > Vederlagspolitik

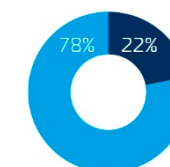
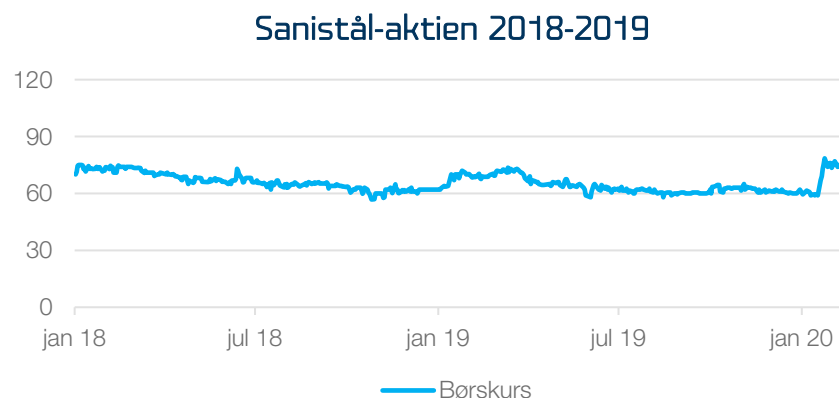
# +21,8%

Handelsvolumen for Sanistål aktien er i 2020 steget med 21,8% i forhold til hele året 2019.

# 26/3

Ordinær generalforsamling i Sanistål A/S afholdes den 26. marts 2020

Ultimo 2019 var børskursen 62 kr.



Aktionærer over 5% ejer 78% af aktierne i Sanistål

# Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL					
mio. kr.	2019	2018 <sup>1</sup>	2017 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>1</sup>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	3.633	4.634	4.519	4.343	4.114
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>66</b>	<b>125</b>	<b>162</b>	<b>184</b>	<b>156</b>
Primær drift (EBIT)	-163	-169	109	119	98
Resultat af finansielle poster	-19	-21	-17	-22	-5
Resultat før skat (EBT)	-182	-190	92	97	93
Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-166	-148	74	-	-
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-37	-20	-19	-	-
Årets resultat	-203	-169	54	77	84
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	86	148	107	111	102
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	223	-92	-86	362	19
Frie pengestrømme	309	56	21	473	120
Investeringer i materielle anlægsaktiver	27	26	33	32	30
<b>Balance</b>					
Arbejdskapital, netto	524	492	795	778	736
Aktiekapital	12	12	12	12	12
Egenkapital	602	803	976	917	848
Rentebærende bankgæld	442	693	765	790	1.257
Leasing gæld	267	-	-	-	-
Balancesum i alt	1.892	2.310	2.396	2.210	2.527

Det tyske datterselskab Max Schön GmbH er klassificeret som ophørende aktiviteter. Resultatopgørelse og hoved- & nøgletal er korrigeret herfor i 2017-2019, mens årene 2015-2016 i hoved- & nøgletal ikke er korrigeret for de ophørende aktiviteter.

NØGLETAL					
	2019	2018 <sup>1</sup>	2017 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>1</sup>
<b>Resultat</b>					
Omsætningsvækst %	-21,6	2,5	4,1	5,6	-6,0
Bruttoavance %	22,2	21,1	22,0	23,5	23,4
EBITDA-margin %	1,8	2,7	3,6	4,2	3,8
<b>Balance</b>					
Afkastningsgrad (ROIC) %	-3,0	-9,7	7,1	8,0	6,5
Egenkapitalens forrentning %	-28,9	-18,9	5,7	8,7	10,5
Soliditetsgrad %	31,8	34,7	40,7	41,5	33,6
Cash conversion ratio	-154,0	207,2	99,5	97,5	119,8
<b>Aktie</b>					
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis <sup>2</sup>	-17,2	-14,3	4,6	6,5	7,1
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis <sup>2</sup> for fortsættende aktiviteter	-14,1	-12,6	-	-	-
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis <sup>2</sup> for ophørende aktiviteter	-3,1	-1,7	-	-	-
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	7,3	12,5	9,0	9,4	8,6
Børskurs pr. aktie, kr.	62,0	62,0	73,0	92,0	65,0
Indre værdi pr. aktie, kr.	51,1	68,0	82,8	77,9	71,5
Kurs / Indre værdi (K/I) kr.	1,2	0,9	0,9	1,2	0,9
Price/Earning (PE), kr.	neg.	neg.	15,8	14,1	9,1
<b>Øvrige nøgletal</b>					
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	1.323	1.424	1.429	1.495	1.512

1) Sammenligningstallene 2015-2018 er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16. Sammenligningstallene 2015-2017 er ikke tilpasset effekt af IFRS 9 og IFRS 15.

2) Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33, og beregningen fremgår af note 12.

Definitioner af hoved- og nøgletal er beskrevet på side 89.

Sanistål præsenterer alternative resultatmål i årsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. Det vurderes, at disse hoved- og nøgletal bidrager med øget sammenlignelighed og værdi ved evaluering af årets og tidligere års resultater. For en definition henvises til side 89.

# Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
mio. kr.	2019	2018 <sup>1</sup>	Note
Nettoomsætning	3.633,3	4.634,0	3
Vareforbrug	-2.825,7	-3.658,5	4
<b>Bruttoavance</b>	<b>807,6</b>	<b>975,5</b>	
Andre driftsindtægter	9,0	4,4	5
Andre eksterne omkostninger	-145,8	-229,4	
Personaleomkostninger	-598,0	-606,6	6
Særlige poster	-7,2	-18,5	7
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>65,6</b>	<b>125,4</b>	
Afskrivninger	-121,3	-54,1	13, 14
Nedskrivninger	-107,6	-240,3	8
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>-163,3</b>	<b>-169,0</b>	
Finansielle indtægter	1,4	2,4	9
Finansielle omkostninger	-19,9	-23,4	10
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-181,8</b>	<b>-190,0</b>	
Skat af årets resultat	15,4	41,7	11
Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-166,4	-148,3	
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-36,6	-20,2	23
<b>Årets resultat</b>	<b>-203,0</b>	<b>-168,5</b>	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	-203,0	-168,5	
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-14,11	-12,57	12
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-14,09	-12,55	12
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-3,1	-1,7	
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-3,1	-1,7	
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	-17,21	-14,28	12
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-17,20	-14,26	12

1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
mio. kr.	2019	2018 <sup>1</sup>	Note
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	1,5	0,2	
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</b>	
Årets resultat	-203,0	-168,5	
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-201,5</b>	<b>-168,3</b>	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	-201,5	-168,3	

1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

### FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

mio. kr.	Tilbageværende aktiviteter	Frasolgte stålaktiviteter	2019	Tilbageværende aktiviteter	Frasolgte stålaktiviteter	2018 <sup>1</sup>
Nettoomsætning	3.273,5	359,8	3.633,3	3.501,0	1.133,0	4.634,0
Vareforbrug	-2.494,4	-331,3	-2.825,7	-2.660,7	-997,8	-3.658,5
<b>Bruttoavance</b>	<b>779,1</b>	<b>28,5</b>	<b>807,6</b>	<b>840,3</b>	<b>135,2</b>	<b>975,5</b>
Andre driftsindtægter	3,0	6,0	9,0	4,4	-	4,4
Andre eksterne omkostninger	-135,3	-10,5	-145,8	-207,9	-21,5	-229,4
Personaleomkostninger	-576,9	-21,1	-598,0	-537,7	-68,9	-606,6
Særlige poster	-	-7,2	-7,2	-	-18,5	-18,5
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>69,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>65,6</b>	<b>99,1</b>	<b>26,3</b>	<b>125,4</b>
Bruttoavance %	23,8%	7,9%	22,2%	24,0%	11,9%	21,1%
EBITDA-margin %	2,1%	-1,2%	1,8%	2,8%	2,3%	2,7%

1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

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 har udløst, indregnet med tilbagevirkende effekt frem til overdragelsestidspunktet.

# Balance

AKTIVER			
mio. kr.	2019	2018 <sup>1</sup>	Note
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	251,8	325,7	13
Materielle aktiver	183,6	187,7	13
Leasing aktiver	263,0	-	14
Udskudt skatteaktiv	72,1	56,2	15
Øvrige finansielle aktiver	16,8	18,9	
Udlån	9,0	-	
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>796,3</b>	<b>588,5</b>	
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	516,9	489,3	16
Tilgodehavender	531,0	732,6	17
Kontraktaktiver	21,5	25,1	28
Periodeafgrænsningsposter	10,4	13,0	
Likvide beholdninger	16,0	4,2	
Aktiver bestemt for salg	-	456,8	23
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.095,8</b>	<b>1.721,0</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.892,1</b>	<b>2.309,5</b>	

1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

PASSIVER			
mio. kr.	2019	2018 <sup>1</sup>	Note
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11,9	11,9	25
Andre reserver	134,3	-18,8	
Overført resultat	455,9	809,4	
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>602,1</b>	<b>802,5</b>	
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	18,3	21,4	19
Leasing forpligtelser	200,9	-	14
Hensatte forpligtelser	-	0,5	18
Anden gæld	18,7	-	
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>237,9</b>	<b>21,9</b>	
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	423,7	671,9	19
Leasing forpligtelser	65,7	-	14
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	533,7	741,1	21
Kontraktforpligtelser	27,6	31,6	28
Selskabsskat	0,5	0,9	24
Hensatte forpligtelser	0,9	1,7	18
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	37,9	23
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.052,1</b>	<b>1.485,1</b>	
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.290,0</b>	<b>1.507,0</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.892,1</b>	<b>2.309,5</b>	

1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.



# Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	2019	2018 <sup>1)</sup>	Note
Årets resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-181,8	-190,0	
Årets resultat før skat af ophørende aktiviteter	-36,6	-20,2	23
	-218,4	-210,2	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme	-	2,6	
Af- og nedskrivninger	250,3	300,1	13, 14
Andre ikke-kontante driftsposter	7,3	-	
Hensatte forpligtelser	-1,3	-0,7	
Aktiebaseret vederlæggelse	1,1	0,7	
Tilbageførsel af earn-out	-	-1,5	
Kursreguleringer	1,3	0,1	
Finansielle indtægter	-1,4	-3,5	
Finansielle omkostninger	21,7	24,3	
Ændring i driftskapital	46,2	57,7	
Pengestrøm fra primær drift	106,8	169,6	
Finansielle indtægter, modtaget	1,4	3,5	
Finansielle udgifter, betalt	-21,7	-24,3	
Selskabsskat, betalt	-0,7	-1,1	
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>85,8</b>	<b>147,7</b>	
Køb af immaterielle aktiver	-52,7	-81,1	13
Salg af immaterielle aktiver	-	0,1	
Køb af materielle aktiver	-27,0	-26,2	13
Salg af materielle aktiver	1,6	12,5	
Udlån, langfristet aktiv	-9,0	-	
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	308,4	-	22
Regulering øvrige finansielle aktiver	2,1	3,0	
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>223,4</b>	<b>-91,7</b>	
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>309,2</b>	<b>56,0</b>	

1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

mio. kr.	2019	2018 <sup>1)</sup>	Note
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på leasing gæld	-74,8	-	20
Afdrag på prioritetsgæld	-3,1	-2,9	20
Reduceret træk på driftskreditter	-219,5	-53,5	20
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-297,4</b>	<b>-56,4</b>	
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>11,8</b>	<b>-0,4</b>	
Likvider primo	4,2	4,6	
Kursregulering af likvider	-	-	
<b>Likvider ultimo</b>	<b>16,0</b>	<b>4,2</b>	

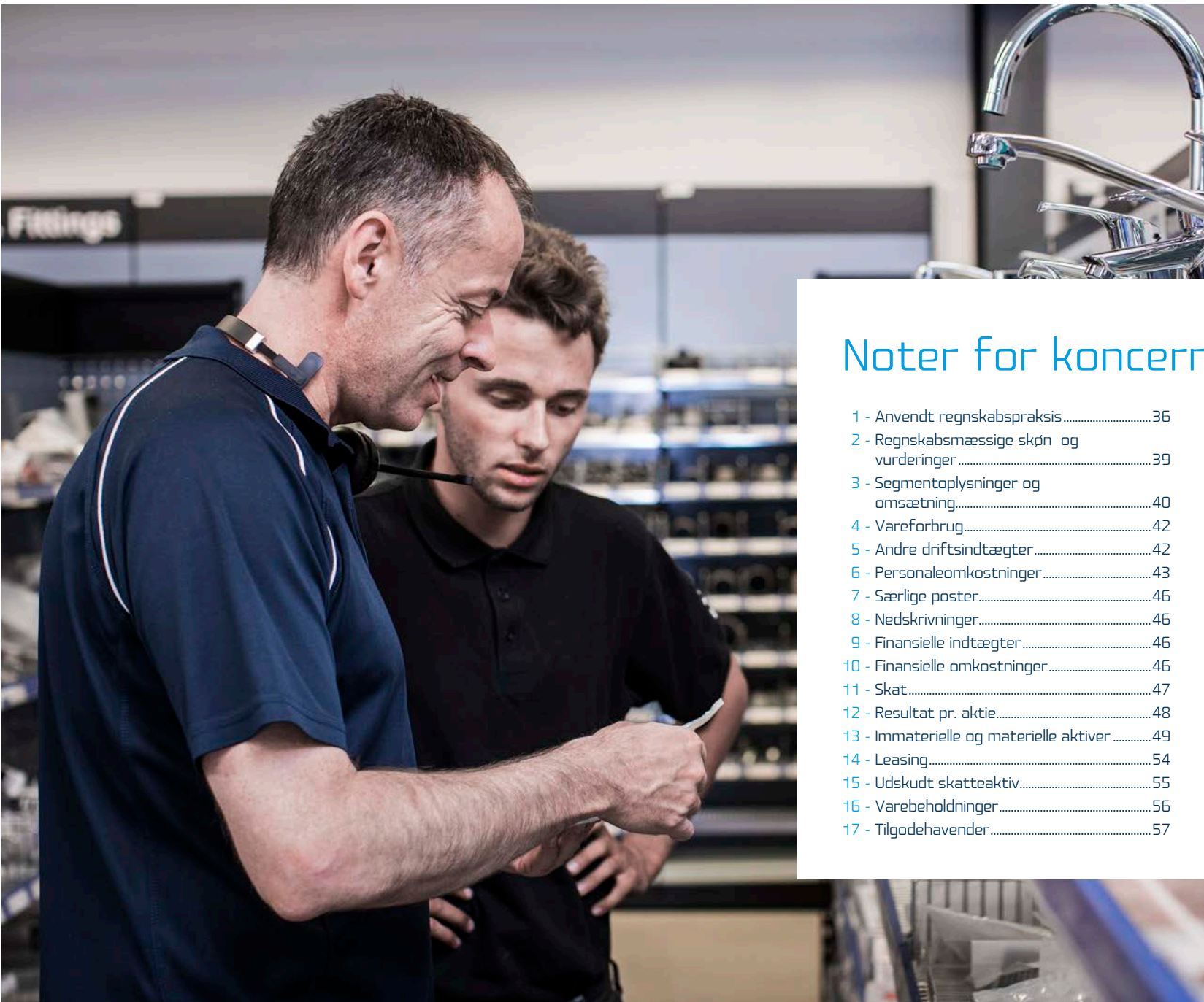
1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktie kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	11,9	-18,7	-0,1	809,4	802,5
<b>Totalindkomst for perioden</b>					
Regulering af reserve for valutakurs regulering, primo	-	12,9	-	-12,9	-
Årets resultat	-	-	-	-203,0	-203,0
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	1,5	-	-	1,5
Anden totalindkomst i alt	-	1,5	-	-	1,5
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	-	14,4	-	-215,9	-201,5
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1,1	1,1
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	-	-	-	1,1	1,1
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	11,9	-4,3	-0,1	594,6	602,1

mio. kr.	Aktie kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	11,9	-18,9	-0,1	983,5	976,4
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 9	-	-	-	-1,6	-1,6
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 15	-	-	-	-5,9	-5,9
Skatteeffekt, ændring af regnskabspraksis	-	-	-	1,2	1,2
<b>Tilpasset egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	11,9	-18,9	-0,1	977,2	970,1
<b>Totalindkomst for perioden</b>					
Årets resultat	-	-	-	-168,5	-168,5
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	0,2	-	-	0,2
Anden totalindkomst i alt	-	0,2	-	-	0,2
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	-	0,2	-	-168,5	-168,3
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	0,7	0,7
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	-	-	-	0,7	0,7
<b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>	11,9	-18,7	-0,1	809,4	802,5



## Noter for koncernregnskab

1 - Anvendt regnskabspraxis.....	36	18 - Hensatte forpligtelser .....	57
2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger .....	39	19 - Kreditinstitutter .....	58
3 - Segmentoplysninger og omsætning.....	40	20 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet.....	58
4 - Vareforbrug.....	42	21 - Leverandørgæld og andre forpligtelser .....	58
5 - Andre driftsindtægter .....	42	22 - Salg af datterselskaber og aktiviteter .....	59
6 - Personaleomkostninger.....	43	23 - Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg.....	59
7 - Særlige poster .....	46	24 - Skyldig selskabsskat .....	61
8 - Nedskrivninger.....	46	25 - Aktiekapital og egne aktier .....	61
9 - Finansielle indtægter .....	46	26 - Sikkerhedsstillelser .....	62
10 - Finansielle omkostninger .....	46	27 - Kontraktlige forpligtelser .....	62
11 - Skat.....	47	28 - Kontraktaktiver og -forpligtelser .....	62
12 - Resultat pr. aktie.....	48	29 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	63
13 - Immaterielle og materielle aktiver .....	49	30 - Nærtstående parter .....	63
14 - Leasing.....	54	31 - Finansielle risici og finansielle instrumenter.....	64
15 - Udskudt skatteaktiv.....	55		
16 - Varebeholdninger .....	56		
17 - Tilgodehavender.....	57		

# Koncern noter

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2019 omfatter både koncernregnskab for Sanistål A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Sanistål A/S for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har 4. marts 2020 behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Sanistål A/S. Årsrapporten forelægges til Sanistål A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 26. marts 2020.

### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 100.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip. Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Regnskabspraksis for moderselskabets årsregnskab fremgår særskilt af årsregnskabet for moderselskabet.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Sanistål har for 2019 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2019. Implementeringen af IFRS 16 har påvirket indregning og målingen i 2019 samt afledte nøgletal heraf.

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

#### 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. Effekten af disse ændringer på indregning og måling i årsregnskabet er specificeret i note 14.

I forhold til tidligere skal koncernen nu, med få undtagelser, indregne alle leasingaftaler, 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 afdrag på leasing gæld under pengestrømme fra finansieringsaktivitet i forhold til tidligere, hvor de blev præsenteret under pengestrømme fra driftsaktivitet. Leasing renter præsenteres under pengestrømme fra driftsaktivitet.

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

- 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 i balancen for at præsenterer 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.

# Koncern noter

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 3-8 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.

### Indvirkning af implementering af IFRS 16

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. januar 2019 indregnet et leasing aktiv på 324,7 mio. kr. og en leasing forpligtelse på 324,7 mio. kr. Egenkapitaleffekten er hermed 0 kr.

Leasingaktiver består af ejendomme og driftsmateriel. På overgangsdatoen udgør de samlede leasingaktiver 324,7 mio. kr. (tidligere operationelle leasingaftaler).

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmidler	3-5 år
--------------	--------

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

Butiksejendomme	3-8 år
Lagerejendomme	4 år
Salgs- og administrationsejendomme	3 år

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.

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

### Indvirkning af implementering af IFRS 16

mio. kr.	Ejendomme	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>Operationelle leasingforpligtelser oplyst 31. december 2018</b>	<b>194,0</b>	<b>31,5</b>	<b>225,5</b>
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1. januar 2019 (2,5%)	173,6	30,3	203,9
Effekt af brugen af undtagelsesbestemmelser: Leasingbetalinger for perioder under forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes at blive udnyttet, og leasingbetalinger under perioder omfattet af opsigelsesoptioner som med rimelig sikkerhed forventes ikke at blive udnyttet	120,8	-	120,8
<b>Leasingforpligtelser indregnet 1. januar 2019</b>	<b>294,4</b>	<b>30,3</b>	<b>324,7</b>

### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er i 2019 medtaget i de respektive noter. Nedenstående angiver praksis på områder, hvortil der ikke direkte eksisterer en note i årsrapporten.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Sanistål A/S og dattervirksomheder, hvor Sanistål A/S har den bestemte indflydelse. Alle dattervirksomheder er 100% ejede.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabet og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket nedskrivning.

# Koncern noter

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af virksomheder, hvor Sanistål A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der har ikke været virksomhedskøb i 2019 eller 2018.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med anden funktionel valuta end DKK, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens valutakurs eller til en gennemsnitlig valutakurs for måneden i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indregnes administrationsomkostninger, salgsomkostninger, lageromkostninger, ejendommenes driftsudgifter og tab på debitorer.

### Balancen

#### Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømmen for årets drift opgøres efter den indirekte metode.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte/solgte virksomheder fra henholdsvis anskaffelses-/salgstidspunkt.

Likvider omfatter likvide beholdninger. Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

# Koncern noter

## Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Vurderinger vedrørende going concern

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsafslæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsafslæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste statusdag.

Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 31) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., aftalte kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsafslæggelsen.

### Drifts- og likviditetsbudgettet

Budgettet for 2020 viser, at der er et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året.

Der er usikkerheder knyttet til 2020 som følge af den aktuelle vurdering af markedsudviklingen. Det er ledelsens vurdering, at disse usikkerheder kan rummes inden for det lagte budget.

Koncernens bankaftale er fornyet efter balancedatoen, og de nuværende kreditfaciliteter er gældende frem til 30. juni 2021.

På baggrund af de beskrevne forhold vurderer ledelsen, at koncernen har et fornuftigt kapitalgrundlag og et likviditetsberedskab, der understøtter den fortsatte drift gennem hele året.

### Skønsmæssig usikkerhed vedrørende regnskabsposter

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Finansielle risici for Sanistål A/S er omtalt i note 31 til koncernregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund herfor eller på baggrund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

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.

I forbindelse med frasalget af stålaktiviteterne er der foretaget en række skøn og vurderinger ved opgørelsen af blandt andet de tilbageværende aktiviteter og de frasolgte stålaktiviteter, idet de frasolgte stålaktiviteter er en integreret del af det danske selskab. De frasolgte stålaktiviteter er baseret på de kunder, som fremadrettet vurderes at købe stål hos Tibnor samt samhandelsaftalen mellem Sanistål og Tibnor.

De skønsmæssige usikkerheder, som har størst betydning for Sanistål-koncernen omtales under de enkelte noter, som de vedrører.

Der henvises til følgende noter vedrørende væsentlige skønsmæssige usikkerheder:

- > Note 13 - Regnskabsmæssigt skøn for immaterielle aktiver og materielle aktiver
- > Note 14 - Regnskabsmæssigt skøn for leasingaktiver og -forpligtigelser
- > Note 15 - Udskudt skatteaktiv
- > Note 16 - Varebeholdninger

# Koncern noter

## Note 3 – Segmentoplysninger og omsætning

Segmentoplysninger

Resultatopgørelse (mio. kr.)	2019				2018			
	Danmark	Østeuropa	Ophørende	Total	Danmark	Østeuropa	Ophørende	Total
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	3.235,1	423,6	111,9	3.770,6	4.253,3	432,7	222,9	4.908,9
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-12,4	-13,0	-0,6	-26,0	-37,9	-14,1	-0,9	-52,9
Nettoomsætning	3.222,7	410,6	111,3	3.744,6	4.215,4	418,6	222,0	4.856,0
Primær drift for særlige poster, af- og nedskrivning (EBITDA)	57,0	15,8	-13,2	59,6	133,2	10,7	-14,7	129,2
Særlige poster	-7,2	-	-	-7,2	-18,5	-	-	-18,5
Primær drift for af- og nedskrivning (EBITDA)	49,8	15,8	-13,2	52,4	114,7	10,7	-14,7	110,7
Afskrivninger	-109,1	-12,2	-	-121,3	-48,9	-5,2	-3,1	-57,2
Nedskrivninger	-107,6	-	-21,3	-128,9	-240,3	-	-2,6	-242,9
Primær drift (EBIT)	-166,9	3,6	-34,5	-197,8	-174,5	5,5	-20,4	-189,4
Finansielle indtægter	1,4	-	-	1,4	2,3	0,1	1,1	3,5
Finansielle omkostninger	-17,0	-2,9	-1,8	-21,7	-20,8	-2,6	-0,9	-24,3
Driftsresultat (EBT)	-182,5	0,7	-36,3	-218,1	-193,0	3,0	-20,2	-210,2
<b>Resultat før skat</b>	<b>-182,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-36,3</b>	<b>-218,1</b>	<b>-193,0</b>	<b>3,0</b>	<b>-20,2</b>	<b>-210,2</b>

Balance (mio. kr.)	2019				2018			
	Danmark	Østeuropa	Ophørende	Total	Danmark	Østeuropa	Ophørende	Total
Segmentaktiver	1.591,6	300,5	-	1.892,1	1.586,1	266,5	-	1.852,7
Aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	405,6	9,0	42,2	456,8
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.591,6</b>	<b>300,5</b>	<b>-</b>	<b>1.892,1</b>	<b>1.991,7</b>	<b>275,5</b>	<b>42,2</b>	<b>2.309,5</b>
Segmentforpligtelser	1.101,5	188,5	-	1.290,0	1.304,6	164,5	-	1.469,1
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	7,0	-	30,9	37,9
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.101,5</b>	<b>188,5</b>	<b>-</b>	<b>1.290,0</b>	<b>1.311,6</b>	<b>164,5</b>	<b>30,9</b>	<b>1.507,0</b>
Materielle anlægsinvesteringer	20,0	3,2	3,8	27,0	19,8	5,2	1,2	26,2



# Koncern noter

## Note 3 – Segmentoplysninger og omsætning, fortsat

<b>Kundekategorier</b>		
<b>mio. kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Proces	361,7	353,0
Applikation	378,5	352,1
Projekt	1.065,2	1.164,1
Spjæld	389,3	458,9
Lokal	604,2	706,4
Frasolgte stålaktiviteter	359,8	1.133,0
Øvrige	474,7	466,5
	<b>3.633,3</b>	<b>4.634,0</b>

<b>Afstemning af segmenters omsætning til resultatopgørelsen</b>		
<b>mio. kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	3.770,6	4.908,9
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-26,0	-52,9
Omsætning for ophørende aktiviteter	-111,3	-222,0
	<b>3.633,3</b>	<b>4.634,0</b>

### **S** Anvendt regnskabspraksis vedrørende segmenter

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Koncernen har i 2019 omlagt den danske organisation for at understøtte den nye strategi ved at sammenlægge de to hidtidige divisioner Byggeri og Industri og fastholder fokus på aktiviteterne i Danmark og Østeuropa. Segmenteringen ændres så den afspejler den interne rapportering og ledelsesstruktur, og koncernens aktiviteter bliver opdelt med udgangspunkt i den geografiske opdeling af koncernens aktiviteter. Sammenligningstal er tilrettet.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

## Geografiske oplysninger

Sanistål opererer primært på markederne i Danmark og Østeuropa. 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:

<b>Omsætning</b>		
<b>mio. kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Danmark	3.152,2	4.118,5
Østeuropa	413,8	428,4
Tyskland	120,6	253,0
Øvrige	58,0	56,1
Omsætning for ophørende aktiviteter	-111,3	-222,0
	<b>3.633,3</b>	<b>4.634,0</b>

<b>Langfristede anlægsaktiver</b>		
<b>mio. kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Danmark	591,4	427,5
Østeuropa	107,0	85,9
	<b>698,4</b>	<b>513,4</b>

# Koncern noter

## Note 3 – Segmentoplysninger og omsætning, fortsat

### § Anvendt regnskabspraksis vedrørende omsætning

Koncernens salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelser. Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen. Omsætningen omfatter desuden returneringsforpligtelser vedrørende varer, som forventes taget retur. Varer som forventes taget retur er baseret på historiske erfaringer om faktiske returneringsprocenter og produktmix og opgøres som salgsprisen for de underliggende varer.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger, bodsbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

Salg af varer indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet.

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold. For salg af varer, hvor kontrollen overdrages på et bestemt tidspunkt, vil betalingsbetingelserne typisk være løbende måned + 1-3 måneder.

## Note 4 – Vareforbrug

mio. kr.	2019	2018
Vareforbrug	2.686,5	3.486,6
Distributionsomkostninger	139,2	171,9
	<b>2.825,7</b>	<b>3.658,5</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug omfatter kostprisen for varer solgt i regnskabsåret, nedskrivninger for ukurans samt omkostninger til distribution, der er direkte variable med omsætningen.

## Note 5 – Andre driftsindtægter

mio. kr.	2019	2018
Huslejeindtægter m.v.	3,0	4,1
Lejeindtægter i forbindelse med salg af stålaktiviteter	5,5	-
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver	0,5	0,3
	<b>9,0</b>	<b>4,4</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter. Andre driftsindtægter vedrører huslejeindtægter, fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver og fortjeneste eller tab ved salg af aktiviteter og virksomheder.

# Koncern noter

## Note 6 – Personaleomkostninger

mio. kr.	2019	2018
Vederlag til bestyrelse	1,5	1,6
Vederlag til direktion	11,3	12,8
Vederlag til ledende medarbejdere	10,9	8,9
Gage og lønninger til andre medarbejdere	523,7	546,0
Pensionsomkostninger til ledende medarbejdere	0,8	0,5
Pensionsomkostninger til andre medarbejdere	37,4	44,6
Andre omkostninger, herunder social sikring	25,4	30,1
	<b>611,0</b>	<b>644,5</b>
Heraf aktiveret ifm. ERP-system	-11,4	-30,5
Heraf transaktionsomkostninger	-1,6	-7,4
	<b>598,0</b>	<b>606,6</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	1.323	1.424

I personaleomkostninger indgår aktiebaseret vederlæggelse med aktieoptioner til dagsværdi på tildelings-tidspunktet med 1,1 mio. kr. (2018: 0,7 mio. kr.), der fordeles til direktion med 0,6 mio. kr. (2018: 0,4 mio. kr.) og til ledende medarbejdere med 0,5 mio. kr. (2018: 0,3 mio. kr.). I 2019 omfatter incitaments-programmet 7 medarbejdere, herunder direktionen. Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammet.

Herudover indgår årsbonus til direktion og ledende medarbejdere, som er en kontant honorering relateret til resultatet i det enkelte år. Den udbetales, når årsrapporten er godkendt af generalforsamlingen. Størrelsen af årsbonus afhænger af opnåelse af bonusmål fastlagt af bestyrelsen ved årets begyndelse under hensyntagen til den konkrete situation. Årsbonus kan højst udgøre en tredjedel af den faste årlige bruttogage.

Vederlag til bestyrelsen i 2019 udgør 600 tkr. til formanden og 200 tkr. til hvert bestyrelsesmedlem.

Stigningen i vederlag til ledende medarbejdere skyldes omlægningen af ledelsesstrukturen i Sanistål, hvor flere medarbejdere tæller med i 2019, mens der er sket en større tilpasning og reduktion i de underlig-gende ledelseslag.

Transaktionsomkostninger i 2019 på 1,6 mio. kr. dækker over omkostninger i forbindelse med opsætning og udskillelse af ERP-system, som er afledt af frasalget af stålaktiviteterne. Beløbet er inkluderet i særlige poster i note 6.

Direktionen er ansat på kontrakt med normale vilkår, der indeholder et rimeligt opsigelsesvarsel. Såfremt Sanistål A/S sælges, så mere end 50% af aktierne skifter ejer, og dette samtidigt medfører væsentligt ændrede funktioner for den administrerende direktør, kan dette under nærmere omstændigheder medføre en forpligtelse på maksimalt 3 års vederlag til direktøren. I tillæg til dette kan der indgås særlige bo-nusaftaler på op til 2 års løn for direktionen. Der foreligger ikke herudover aftaler med bestyrelse, direktion eller andre ledende medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratræden i forbindelse med ejer-skifte af væsentlige aktieposter. Der henvises til Saniståls vederlagspolitik, der offentliggøres og godken-des på generalforsamling

### Aktiebaseret vederlæggelse

På generalforsamlingen den 16. april 2013 blev de overordnede retningslinjer for selskabets aflønning af bestyrelse og direktion vedtaget.

Af disse retningslinjer, som i deres helhed er fremlagt på selskabets hjemmeside ([www.sanistaal.com](http://www.sanistaal.com)), fremgår følgende om aktieoptioner:

Aktieoptioner skal medvirke til at motivere en adfærd, som støtter opfyldelsen af selskabets langsigtede mål. Sanistål arbejder med et løbende, revolverende optionsprogram, hvor de enkelte års tildelinger er delvist afhængige af opnåelse af nogle mål, som år for år fastsættes af bestyrelsen. Derudover kan bestyrelsen fastlægge særlige programmer, når omstændighederne tilsiger det.

Det løbende, revolverende optionsprogram besluttet af bestyrelsen år for år – eventuelt for flere år ad gangen – og det indebærer, at hver direktør fast hvert år tildeles optioner til køb af aktier, som på tilde-lingstidspunktet har en børsværdi svarende til højst tre måneders bruttoløn. Herudover tildeles der hvert år et varierende antal optioner til køb af aktier, ligeledes med en maksimal børsværdi svarende til højst tre måneders bruttoløn. Tildelingen heraf sker i henhold til opfyldelse af mål, som fastsættes af bestyrelsen, og som er sammenfaldende med årets bonusmål. Optionskursen fastsættes til gennemsnitskursen på 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for optjeningsåret. Optionerne kan ikke kontantafregnes, og de er normalt dækket af selskabets beholdning af egne aktier. Det løbende optionsprogram omfatter tillige en gruppe af ledende medarbejdere efter bestyrelsens bestemmelse.

Programmet omfatter – på ethvert tidspunkt – en andel af aktiekapitalen, hvis størrelse varierer med den detaljerede udformning af vilkårene, med summen af bruttogagerne for de omfattede, med målopfyldel-sen, med udnyttelseskurserne og med den faktiske optionsudnyttelse.

# Koncern noter

## Note 6 – Personaleomkostninger, fortsat

### § Anvendt regnskabspraksis vedrørende aktiebaseret vederlæggelse

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

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, som medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

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

### Aktiebaseret vederlæggelse

#### Aktieoptioner

mio. kr.	Antal optioner	Gns. ud- nyttel- seskurs	Gns. mar- keds- kurs på udnyttel- sestids- punktet	Dagsværdi pr. 31.12 i alt mio. kr.	Restløbe- tid
<b>Udestående pr. 31. december 2017</b>	<b>321.215</b>	<b>70,1</b>		<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
Korrektion <sup>1</sup>	-6.052	68,9		-0,1	
Tildelt	50.182	62,6		0,7 <sup>2</sup>	
Udnyttet	-	-		-	
Udløb/bortfald	-32.077	69,6		-0,3	
Værdiregulering	-	-		-1,4	
<b>Udestående pr. 31. december 2018</b>	<b>333.268</b>	<b>69,8</b>		<b>2,2</b>	<b>2,8</b>
Korrektion <sup>1</sup>	-9.443	62,6		-0,1	
Tildelt	80.212	60,8		1,1 <sup>2</sup>	
Udnyttet	-	-		-	
Udløb/bortfald	-42.481	62,2		-0,1	
Værdiregulering	-	-		-1,1	
<b>Udestående pr. 31. december 2019</b>	<b>361.556</b>	<b>70,0</b>		<b>2,0</b>	<b>2,8</b>

1) Korrektion vedrørende fastlæggelse af endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs for tildelte aktieoptioner i 2018 og 2019

2) Aktieoptionernes dagsværdi på tildelingstidspunktet indregnes som en personaleomkostning over optjeningsperioden. I 2019 er der indregnet 1,1 mio. kr., heraf direktion 0,6 mio. kr. (2018: 0,7 mio. kr., heraf direktion 0,4 mio. kr.).

# Koncern noter

## Note 6 – Personaleomkostninger, fortsat

Aktieoptioner	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Antal i alt
<b>Udestående pr. 31. december 2017</b>	<b>182.534</b>	<b>138.681</b>	<b>321.215</b>
Korrektion <sup>1</sup>	-2.119	-3.933	-6.052
Tildelt	31.899	18.283	50.182
Udnyttet	-	-	-
Udløb/bortfald	-8.000	-24.077	-32.077
<b>Udestående pr. 31. december 2018</b>	<b>204.314</b>	<b>128.954</b>	<b>333.268</b>
Korrektion <sup>1</sup>	-8.889	-554	-9.443
Tildelt	40.181	40.031	80.212
Udnyttet	-	-	-
Udløb/bortfald	-28.678	-13.803	-42.481
<b>Udestående pr. 31. december 2019</b>	<b>206.928</b>	<b>154.628</b>	<b>361.556</b>
Antal aktieoptioner, der kan benyttes pr. balancedagen			130.729

1) Korrektion vedrørende fastlæggelse af endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs for tildelte aktieoptioner i 2018 og 2019

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

Aktieoptionerne forventes udnyttet på det senest mulige tidspunkt.

Børskurs pr. 31. december 2019, kr.	60,79
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00
Risikofri rente, % (baseret på danske statsobligationer)	-0,21
Aktiens volatilitet, % (baseret på 5 års historisk volatilitet)	21,95
Forventet løbetid	4 år

Aktieoptionerne kan udnyttes i indtil 4 uger efter offentliggørelse af delårs- og årsrapporter.

Antal aktieoptioner er opgjort på baggrund af børskursen ultimo året. Endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs fastlægges medio marts. Udnyttelseskursen fastlægges som gennemsnitskursen på 10 dage efter offentliggørelse af årsrapporten.

Samtlige aktieoptionsprogrammer er egenkapitalbaserede, der fra Saniståls side honoreres ved levering af aktier.

# Koncern noter

## Note 7 – Særlige poster

mio. kr.	2019	2018
<b>Omkostninger</b>		
Transaktionsomkostninger	7,2	18,5
	<b>7,2</b>	<b>18,5</b>

Transaktionsomkostninger omfatter omkostninger til corporate finance, advokater samt ekstra interne omkostninger til understøttelse af salgsprocessen og bonus til direktion og ledende medarbejdere,.

### § Anvendt regnskabspraksis

I særlige poster indgår væsentlige beløb, som ikke kan henføres til den normale drift, herunder omkostninger vedrørende de frasolgte stålaktiviteter, der ikke er klassificeret som ophørende aktiviteter.

## Note 8 – Nedskrivninger

mio. kr.	2019	2018
Nedskrivninger vedr. frasalgt af stålaktiviteter	-	180,8
Nedskrivninger af ERP-system, stålaktiviteter	-	59,5
Nedskrivninger af goodwill	103,0	-
Nedskrivninger af varemærker	4,6	-
	<b>107,6</b>	<b>240,3</b>

Ved sammenlægning af de to hidtidige segmenter Byggeri og Industri blev der foretaget nedskrivningstests, der resulterede i en nedskrivning af værdien af goodwill allokert til Byggeridivisionen med 103,0 mio. kr. Ligeledes er der i 2019 foretaget en nedskrivning af varemærker.

I 2018 nedskrives værdien af de frasolgte aktiver til den aftalte salgspris i forbindelse med frasalget af stålaktiviteterne med 180,8 mio. kr. Nedskrivningen vedrører primært det 42.000 kvadratmeter store centrallager i Taulov, der blev opført i 2008.

Ligeledes er der i 2018 foretaget en nedskrivning af stålforretningens nye ERP-system, som efter frasalget ikke vil have en nytteværdi for den tilbageværende forretning (skrotning).

## Note 9 - Finansielle indtægter

mio. kr.	2019	2018
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1,4	2,4
	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter indeholder renter, kursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

## Note 10 - Finansielle omkostninger

mio. kr.	2019	2018
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	19,7	22,2
Valutakurstab	0,2	1,2
	<b>19,9</b>	<b>23,4</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Finansielle omkostninger indeholder renter, kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtigelser samt tillæg under acontoskatteordningen m.v.

# Koncern noter

## Note 11 – Skat

mio. kr.	2019	2018
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-15,7	-41,7
Skat af årets resultat af ophørende aktiviteter	0,3	-
Skat af anden totalindkomst	-	-
	<b>-15,4</b>	<b>-41,7</b>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	0,9	1,3
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,2	0,9
Udskudt skat	-16,5	-44,4
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-	0,5
	<b>-15,4</b>	<b>-41,7</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-40,0	-41,8
Regulering af beregnet skat i udenlandske virksomheder i forhold til 22%	-0,2	-0,1
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-0,2	-2,3
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	24,6	0,8
Udskudt skatteforpligtelse tilbageført	0,1	-
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-	0,5
Regulering vedrørende tidligere år	0,3	1,2
	<b>-15,4</b>	<b>-41,7</b>
Effektiv skatteprocent	8,5%	21,9%

Nedskrivning af udskudt skatteaktiv vedrører i 2018 dattervirksomheder i udlandet.

### § Anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder, men har fravalgt international sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Anvendelsen af skattemæssige underskud refunderes mellem selskaberne med skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

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

# Koncern noter

## Note 12 - Resultat pr. aktie

<b>mio. kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Årets resultat	-203,0	-168,5
Gennemsnitligt antal aktier	11.923,8	11.923,8
Gennemsnitligt antal egne aktier	-129,7	-121,2
Gennemsnitligt antal aktier, basis	11.794,1	11.802,6
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner	11,7	11,7
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	11.805,7	11.814,3
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-14,11	-12,57
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-14,09	-12,55
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-3,10	-1,71
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-3,10	-1,71
Resultat pr. aktie (EPS), kr., basis	-17,21	-14,28
Resultat pr. aktie (EPS), kr., udvandet	-17,20	-14,26

Resultat og udvandet resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie fremgår af note 23. Beregningen for 2019 af resultat pr. aktie for fortsættende henholdsvis ophørende aktiviteter sker på grundlag af tilsvarende hovedtal som for resultat pr. aktie:

<b>Årets resultat</b>		
<b>mio. kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Resultat af fortsættende aktiviteter	-166,4	-148,3
Resultat af ophørende aktiviteter	-36,6	-20,2
	<b>-203,0</b>	<b>-168,5</b>



# Koncern noter

## Note 13 - Immaterielle og materielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Vare- mærker	Kunde- kreds	Software	Udvik- lings- projekter under ud- førsel	Total
<b>2019/2018</b>						
Kostpris primo	213,6	50,0	34,2	117,6	133,0	548,4
Kostpris primo	213,6	50,0	35,7	72,6	122,6	494,5
Kursregulering primo	-	-	-	-	-	-
Kursregulering primo	-	-	-	-	-	-
Årets tilgang <sup>1</sup>	-	-	-	5,5	47,2	52,7
Årets tilgang <sup>1</sup>	-	-	-	5,8	75,3	81,1
Årets afgang	-	-	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-1,5	-2,5	-	-4,0
Overførsel mellem aktivgrupper	-	-	-	173,8	-173,8	-
Overførsel mellem aktivgrupper	-	-	-	64,9	-64,9	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-10,0	-	-10,0
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-23,2	-	-23,2
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>213,6</b>	<b>50,0</b>	<b>34,2</b>	<b>286,9</b>	<b>6,4</b>	<b>591,1</b>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>213,6</b>	<b>50,0</b>	<b>34,2</b>	<b>117,6</b>	<b>133,0</b>	<b>548,4</b>

1) Egenudviklede aktiver udgør 11,9 mio. kr. af årets tilgang (2018: 31,4 mio. kr.).

mio. kr.	Goodwill	Vare- mærker	Kunde- kreds	Software	Udvik- lings- projekter under ud- førsel	Total
<b>2019/2018</b>						
Af- og nedskrivninger primo	-62,0	-29,4	-27,8	-103,5	-	-222,7
Af- og nedskrivninger primo	-62,0	-26,9	-27,1	-50,0	-	-166,0
Kursregulering primo	-	-	-	-	-	-
Kursregulering primo	-	-	-	-0,2	-	-0,2
Årets nedskrivninger	-103,0	-4,6	-	-	-	-107,6
Årets nedskrivninger	-	-	-	-61,1	-	-61,1
Årets afskrivninger	-	-2,5	-0,9	-15,6	-	-19,0
Årets afskrivninger	-	-2,5	-2,2	-10,2	-	-14,9
Årets afgang	-	-	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	1,5	2,4	-	3,9
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	10,0	-	10,0
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	15,6	-	15,6
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-165,0</b>	<b>-36,5</b>	<b>-28,7</b>	<b>-109,1</b>	<b>-</b>	<b>-339,3</b>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-62,0</b>	<b>-29,4</b>	<b>-27,8</b>	<b>-103,5</b>	<b>-</b>	<b>-222,7</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>48,6</b>	<b>13,5</b>	<b>5,5</b>	<b>177,8</b>	<b>6,4</b>	<b>251,8</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>151,6</b>	<b>20,6</b>	<b>6,4</b>	<b>14,1</b>	<b>133,0</b>	<b>325,7</b>

# Koncern noter

## Note 13 - Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

### ! Regnskabsmæssigt skøn for immaterielle aktiver

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorvidt de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. I det omfang værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden overstiger de tilbagediskonterede frie nettopengestrømme, foretages nedskrivning af goodwill og om nødvendigt øvrige driftsaktiver.

Skønnet over de fremtidige frie nettopengestrømme baseres på budgettet for det kommende år, forretningsplaner for de følgende fem år og fremskrivninger for efterfølgende år. Budgettet og forretningsplaner for de følgende fem år er baseret på konkrete forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige forudsætninger er vurderet og indregnet i de forventede fremtidige pengestrømme. Fremskrivninger herefter er baseret på generelle forventninger og risici. I budgetter og forretningsplaner er der ikke indregnet effekt af fremtidige omstruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte segmenter.

Som følge af de usikre udsigter for markedsøkonomien, vurderes det, at der med rimelig sandsynlighed vil kunne ske ændringer i de nogleforudsætninger, der er lagt til grund for beregningerne. De mest sandsynlige ændringer i udviklingen i det frie cash flow er vurderet og indregnet i genindvindingsværdien.

Den udførte nedskrivningstest for 2019 i forbindelse med ny segmentering har givet anledning til en nedskrivning af goodwill på 103 mio. kr., og den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 49 mio. kr. pr. 31. december 2019 (2018: 152 mio. kr.).

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering:

Varemærker	20 år
Kundekreds	10 år
Software	3-10 år

### § Anvendt regnskabspraksis for immaterielle aktiver

#### Goodwill

Goodwill måles ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres, er segmenterne Byggeri og Industri på koncernens geografiske markeder.

#### Software

Software omfatter eksternt erhvervet software samt eventuelle egen tilpasninger heraf.

Software med egen tilpasninger, der er af betydende omfang, klart defineret og identificerbart, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening og de fremtidige fordele afledt heraf kan dække de interne anvendte omkostninger. Øvrige omkostninger til software med egen tilpasninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelsen af tilpasningerne afskrives software opgjort til kostpris reduceret med eventuelle nedskrivninger lineært over den forventede brugstid.

#### Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

# Koncern noter

## Note 13 - Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

### Nedskrivningstests

Den nye forretningsstrategi har medført en ændring i segmenteringen, idet der er foretaget en sammenlægning af Byggeridivisionen og Industridivisionen. I henhold til IFRS, skal der før en sådan sammenlægning, foretages nedskrivningstests individuelt på de to hidtidige segmenter baseret på den seneste strategi og underliggende budget og prognoser forinden sammenlægningen. Nedskrivningstestene har medført en nedskrivning af goodwill allokert til Byggeridivisionen på 103 mio. kr. samt en yderligere nedskrivning af aktiver i Byggeridivisionen på 5 mio. kr. Nedskrivningstesten vedrørende Industridivisionen har ikke medført et nedskrivningsbehov. Den resterende goodwill udgør herefter 16 mio. kr. vedrørende Danmark og 33 mio. kr. vedrørende Østeuropa.

I nedskrivningstesten er goodwill allokert til følgende pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Efter ændringen i den interne segmentering er de pengestrømsfrembringende enheder revurderet, og de er nu identiske med vores segmentering i Danmark og Østeuropa, som de mindste identificerbare enheder:

mio. kr.	2019	2018
Østeuropa	32,6	32,6
Danmark	16,0	119,0
	<b>48,6</b>	<b>151,6</b>

Nedskrivningstests for goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid gennemføres, hvis der er indikationer på et nedskrivningsbehov, dog mindst én gang årligt. Hvis genindvindingsværdien, der er baseret på den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige frie pengestrømme, er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives aktivet til denne lavere værdi. Den regnskabsmæssige værdi omfatter goodwill og øvrige nettoaktiver for den pengestrømsfrembringende enhed.

Forventede fremtidige frie pengestrømme baseres på budgettet for 2020 og prognoser for årene 2020 til 2021 til 2025 samt en fremskrivning for efterfølgende år (terminalperioden). De fremtidige pengestrømme tager for alle enheder udgangspunkt i den tilbageværende forretning efter frasalg af stålaktiviteterne.

### § Anvendt regnskabspraksis for nedskrivningstest

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret, eller oftere hvis der er tegn på værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes mindst årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er den del af. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

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

# Koncern noter

## Note 13 – Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er efter skat og afspejler de specifikke risici, der er forbundet med de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, herunder geografisk placering og finansiell risiko.

	Østeuropa	Danmark
	2019	2019
Diskonteringsfaktor før skat	8,6%	7,2%
Diskonteringsfaktor efter skat	8,4%	7,1%
Vækst i terminalperiode	1,9%	1,8%

Ledelsen har fastsat den forventede vækst frem til 2025 og den forventede EBITDA-margin ud fra historiske erfaringer samt forventninger til forretnings- og markedsudviklingen i perioden. Blandt de væsentligste forudsætninger for den fremtidige udvikling er den igangsatte strategiproces i moderselskabet, der skal sikre at Sanistål er den værdiskabende, digitale forretningspartner, der skal skabe mest værdi for sine kunder og samtidig være den mest lønsomme grossist i Danmark.

Indtjeningen forventes at stige i de kommende år, og fremgangen skal drives af reorganiseringen af den danske forretning og Operational Excellence-initiativer, understøttet af en mindre vækst i salget. Der er særlig fokus på kunderettede koncepter, digitale services, indkøb og organisationsudvikling samt fuld udnyttelse af det nye ERP-system.

### Følsomhedsanalyse

Følsomhedsanalysen er foretaget på EBITDA og diskonteringsrenten.

2019	Østeuropa	Danmark
Nulpunkt - EBITDA	-6,0%	-36,2%
Nulpunkt - Diskonteringsfaktor efter skat (Procentpoint)	0,6%	6,8%

En ændring af disse to væsentlige faktorer, der er mindre end de i tabellen anførte niveauer for følsomhedsanalysen vil ikke føre til et nedskrivningsbehov.

Med udgangspunkt i den gennemførte følsomhedsanalyse vurderer ledelsen, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre yderligere værdiforringelsestests for øvrige langfristede immaterielle aktiver, herunder varemærker og kundekredse.

### Materielle aktiver

mio. kr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>2019/2018</b>			
Kostpris primo	287,4	303,8	591,2
Kostpris primo	657,9	440,7	1.098,6
Kursregulering primo	0,1	0,1	0,2
Kursregulering primo	0,2	0,2	0,4
Årets tilgang	8,7	14,5	23,2
Årets tilgang	2,7	23,5	26,2
Årets afgang	-1,8	-5,1	-6,9
Årets afgang	-15,4	-8,5	-23,9
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-358,0	-152,1	-510,1
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>294,4</b>	<b>313,3</b>	<b>607,7</b>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>287,4</b>	<b>303,8</b>	<b>591,2</b>

# Koncern noter

## Note 13 – Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

mio. kr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>2019/2018</b>			
Af- og nedskrivninger primo	-148,5	-255,0	-403,5
Af- og nedskrivninger primo	-197,4	-320,3	-517,7
Kursregulering primo	-	-	-
Kursregulering primo	-	-	-
Årets nedskrivninger <sup>1</sup>	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-1,0	-1,0
Årets afskrivninger	-9,5	-17,7	-27,2
Årets afskrivninger	-15,9	-26,4	-42,3
Årets afgang	1,8	4,8	6,6
Årets afgang	1,3	7,5	8,8
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	63,5	85,2	148,7
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-156,2</b>	<b>-267,9</b>	<b>-424,1</b>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-148,5</b>	<b>-255,0</b>	<b>-403,5</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>138,2</b>	<b>45,4</b>	<b>183,6</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>138,9</b>	<b>48,8</b>	<b>187,7</b>

1) Nedskrivningen vedrører driftsmateriel i Max Schön GmbH, som følge af en revurdering i forbindelse med afviklingsprocessen

Totale afskrivninger på immaterielle, materielle og leasede aktiver udgør 121,3 mio. kr. (2018: 57,2 mio. kr.).

### ! Regnskabsmæssigt skøn for materielle aktiver

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

Bygninger	20-40 år
Centrallager	50 år
Tekniske installationer	10-20 år
Bygninger på lejet grund	over lejeperioden
Driftsmateriel og inventar	4-10 år

### § Anvendt regnskabspraksis for materielle aktiver

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af et aktiv indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste eller tab på ejendomme, driftsmateriel og inventar indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter.

# Koncern noter

## Note 14 – Leasing

### Leasingaktiver

mio. kr.	Ejendomme	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>Balance 1. januar 2019 (tidligere indregnet under materielle aktiver)</b>	-	-	-
Effekt ved overgang 1. januar 2019	294,4	30,3	324,7
<b>Reguleret balance 1. januar 2019</b>	<b>294,4</b>	<b>30,3</b>	<b>324,7</b>
Tilgang	4,6	16,8	21,4
Afgang	-4,3	-8,1	-12,4
Genmåling af leasingforpligtigelse	-3,4	2,0	-1,4
Afskrivninger for året	-56,9	-18,2	-75,1
Årets afgang af afskrivninger	0,9	5,0	5,9
<b>Balance 31. december 2019</b>	<b>235,3</b>	<b>27,7</b>	<b>263,0</b>

### Leasingforpligtigelse

mio. kr.	2019	2018
Forfald af leasingforpligtigelser		
Under 1 år	72,8	-
Mellem 1 til 3 år	124,6	-
Mellem 3 til 5 år	54,4	-
Over 5 år	27,3	-
Total ikke-diskonteret leasingforpligtigelse 31. december 2019	279,1	-
<b>Leasingforpligtigelse indregnet i balancen</b>	<b>266,6</b>	-
Kortfristet	65,7	-
Langfristet	200,9	-

### Beløb indregnet i resultatopgørelsen

mio. kr.	2019	2018
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtigelser	7,2	-
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtigelser	-	-
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	-	-
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	-	-

Der henvises til note 1 for omfanget af koncernens leasingkontrakter og proces for fastlæggelse af diskonteringsrente. For 2019 har koncernen betalt 78,6 mio. kr. vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtigelser 7,2 mio. kr. og afdrag på indregnet leasinggæld 71,5 mio. kr., vedrørende de fortsættende aktiviteter.

### ! Regnskabsmæssigt skøn for leasingaktiver og -forpligtigelser

#### 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.

Leasing aktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmidler	3-5 år
--------------	--------

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	3-8 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 inden for koncernens kontrol. Koncernen har strategisk indgået leasingkontrakter på ejendomme 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

## § Anvendt regnskabspraksis for leasingaktiver og -forpligtigelser

### Leasing aktiver og passiver gældende fra 1. januar 2019

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- > Faste betalinger
- > Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente.
- > Skyldige betalinger under en restværdigaranti.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Koncernen har valgt at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen.

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

### Leasing aktiver og passiver gældende før 1. januar 2019

Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtigelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentlige risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Note 15 - Udskudt skatteaktiv

mio. kr.	2019	2018
Udskudt skat primo	56,2	11,5
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 9 og 15	-	1,2
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	16,5	44,4
Regulering vedrørende tidligere år	-0,6	-0,9
	<b>72,1</b>	<b>56,2</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-41,6	-35,6
Materielle aktiver	29,0	23,3
Kortfristede aktiver	4,8	4,8
Kortfristede forpligtelser	6,3	4,7
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	73,6	59,0
	<b>72,1</b>	<b>56,2</b>

De fremførselsberettigede skattemæssige underskud vedrører moderselskabet Sanistål A/S, og med baggrund i forventningerne til den fremtidige indtjening er det meget sandsynligt, at underskuddene vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid.

Der er i koncernen udskudte skatteaktiver på 0,2 mio. kr., der som følge af usikkerhed om den fremtidige udnyttelse ikke er indregnet i balancen pr. 31. december 2019. Ultimo 2018 udgjorde ikke indregnet udskudt skatteaktiv 15,6 mio. kr.

# Koncern noter

## Note 15 – Udskudt skatteaktiv, fortsat

### Regnskabsmæssigt skøn

Udskudte skatteaktiver indregnes for ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at underskuddene kan anvendes til modregning i fremtidige skattemæssige overskud. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud. Skatteaktivet reduceres i det omfang, der er usikkerhed om opgørelsen af de skattemæssige underskud.

Koncernen har aktiviteter og datterselskaber i flere lande og er som følge heraf underlagt flere landes skattesystemer. Opgørelsen af den globale skattepligtige indkomst og opgørelsen af udskudte skatteaktiver og forpligtelser samt usikre skattepositioner er behæftet med væsentlige skøn og estimater, blandt andet som følge af et ofte uklart samspil mellem flere skattesystemer sammenholdt med relativ kompleks skattelovgivning.

## Note 16 – Varebeholdninger

<b>mio. kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Handelsvarer	516,9	736,5
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-247,2
	<b>516,9</b>	<b>489,3</b>
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen <sup>1</sup>	3,3	0,7

*1) I forbindelse med realisation af tidligere nedskrevne varer og kassationer er der tilbageført nedskrivninger. Der er herudover ikke tilbageført væsentlige nedskrivninger.*

### Regnskabsmæssigt skøn

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

På lagervarer overvåger selskabet løbende den enkelte vares omsætningshastighed og foretager nedskrivninger af varer, hvor beholdningen er for stor i forhold til efterspørgslen, eller hvor afsætningen er stagnerende.

### Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til kostpris omfattende anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.



# Koncern noter

## Note 17 – Tilgodehavender

mio. kr.	2019	2018
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	526,8	747,4
Andre tilgodehavender	4,2	5,9
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-20,7
	<b>531,0</b>	<b>732,6</b>
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	10,2	10,0
Forskydning i hensættelser	1,8	-4,2
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-0,4	-0,3
	<b>11,6</b>	<b>5,5</b>

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 31. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

### § Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Indtægtsførslen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver fordelt på kundekaraktistika. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. på det pågældende marked. Debitorer, der er under konkurs, indtrådt i rekonstruktion eller sendt til inkasso, er nedskrevet fuldt ud.

For yderligere information henvises til note 1 og 31.

## Note 18 - Hensatte forpligtelser

mio. kr.	2019	2018
Hensættelse primo	2,2	3,1
Anvendt i året	-1,5	-2,0
Reguleret i året	-0,3	-0,2
Hensat for året	0,5	1,5
Overført til forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	-	-0,2
<b>Hensættelse ultimo</b>	<b>0,9</b>	<b>2,2</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	-	0,5
Kortfristede forpligtelser	0,9	1,7
	<b>0,9</b>	<b>2,2</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

# Koncern noter

## Note 19 – Kreditinstitutter

mio. kr.	2019	2018
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	18,3	21,4
Kortfristede forpligtelser	423,7	671,9
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	15,1
	<b>442,0</b>	<b>708,4</b>
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter		
DKK	356,3	559,2
EUR	84,9	137,6
Øvrige	0,8	11,6

### § Anvendt regnskabspraksis

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

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Kreditfaciliteterne fornyes årligt og er gældende frem til 30. juni 2021.

Låntype	Gns. væg- tet rest- løbetid år	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			2019 (%)	2018 (%)	2019 (mio. kr.)	2018 (mio. kr.)
Driftskreditter	0	variabel	dagsb.	dagsb.	336,5	619,4
Prioritetsgæld <sup>1</sup>	7,5	variabel	1,3%	1,3%	21,2	24,1
Banklån	1,0	variabel	2,5%	2,1%	84,3	64,9
					<b>442,0</b>	<b>708,4</b>

<sup>1)</sup> Rentesatsen på gæld anført med variabel rente er revurderet i 2019.

## Note 20 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

mio. kr.	Primo 2018	Penge- strømme 2018	Primo 2019	Penge- strømme 2019	Øvrige	Ultimo 2019
Langfristet gæld til kreditinstitutter	24,1	-2,7	21,4	-3,1	-	18,3
Leasinggæld <sup>1</sup>	-	-	324,7	-74,8	16,7	266,6
Kortfristet gæld <sup>2</sup>	740,6	-53,6	687,0	-219,5	-43,8	423,7
	<b>764,7</b>	<b>-56,3</b>	<b>1.033,1</b>	<b>-297,4</b>	<b>-27,1</b>	<b>708,6</b>

<sup>1)</sup> Åbningseffekt på 324,7 mio. kr. som følge af effekt af implementering af IFRS 16.

<sup>2)</sup> Øvrige pengestrømme under kortfristet gæld vedrører afhændelsen af Max Schön GmbH

## Note 21 - Leverandørgæld og andre forpligtelser

mio. kr.	2019	2018
Leverandørgæld	406,2	596,4
Skyldig feriepengeforpligtelse	61,8	85,7
Skyldig moms	8,1	27,0
Anden gæld	57,6	54,5
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-22,5
	<b>533,7</b>	<b>741,1</b>

Der er i indeværende år overført 18,7 mio. kr. i skyldig feriepenge til langfristet gæld, hvilket er indefrysningen af feriemidler til den nye fond "Lønmodtagernes Feriemidler".

# Koncern noter

## 22 – Salg af datterselskaber og aktiviteter

mio. kr.	Frasolgte stålaktiviteter	Ophørende aktiviteter	2019
Langfristede aktiver	224,0	5,7	229,7
Kortfristede aktiver	149,1	39,6	188,7
Langfristede forpligtelser	-	-9,0	-9,0
Kortfristede forpligtelser	-5,9	-51,2	-57,1
<b>Afhændede nettoaktiver</b>	<b>367,1</b>	<b>-14,9</b>	<b>352,3</b>
Gevinst/(tab) ved salg	-	-18,1	-18,1
Omkostninger ved afhændelse	-25,8	-	-25,8
<b>Salg af dattervirksomheder og aktiviteter (pengestrømsopgørelse)</b>	<b>341,4</b>	<b>-33,0</b>	<b>308,4</b>

Af fondsbørsmeddelelse 2018 nr. 11 fremgik det, at bestyrelsen besluttede at fokusere på de mest rentable enheder i koncernen. Med Saniståls øgede fokus på at være en værdiskabende grossist- og servicevirksomhed, har man valgt at fokusere på koncernens kerneforretning. I 2018 valgte ledelsen derfor at sælge stålaktiviteterne i Danmark og Letland samt afvikle stålaktiviteterne i Tyskland og sælge det tyske datterselskab. Stålaktiviteterne blev klassificeret som aktiver bestemt for salg, mens det tyske datterselskab blev klassificeret som ophørende aktiviteter i årsrapporten 2018.

Salget af stålaktiviteterne blev endelig godkendt i marts 2019 og salget blev effektueret i april 2019. Det tyske datterselskab blev overdraget til direktøren ved et management buy-out i august 2019.

## Note 23 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

mio. kr.	2019	2018
Omsætning	111,3	222,0
Vareforbrug	-91,0	-187,5
<b>Bruttoavance</b>	<b>20,3</b>	<b>34,5</b>
Andre driftsindtægter	0,1	3,7
Andre eksterne omkostninger	-6,7	-16,9
Personaleomkostninger	-26,9	-36,0
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>-13,2</b>	<b>-14,7</b>
Afskrivninger	-	-3,1
Nedskrivninger	-3,2	-2,6
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>-16,4</b>	<b>-20,4</b>
Finansielle indtægter	0,0	1,1
Finansielle omkostninger	-1,8	-0,9
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-18,2</b>	<b>-20,2</b>
Skat af årets resultat	-0,3	-
<b>Årets resultat</b>	<b>-18,5</b>	<b>0,2</b>
Tab ved salg af ophørende aktiviteter	-18,1	-
<b>Årets resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>-36,6</b>	<b>-20,2</b>
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr.	-3,10	-1,71
Udvandet resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr.	-3,10	-1,71
Pengestrøm fra driftsaktivitet	21,2	-17,7
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-46,6	15,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	25,2	-
<b>Pengestrøm i alt fra ophørende aktiviteter</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,5</b>

Salget af det tyske selskab medfører et resultat efter skat i de ophørende aktiviteter på -36,6 mio. kr., hvilket svarer til udmeldingen 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 2019.

# Koncern noter

## Note 23 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg, fortsat

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

I aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg indgår både aktiver og forpligtelser fra de frasolgte stålaktiviteter og ophørende aktiviteter i Tyskland.

### Aktiver bestemt for salg

mio. kr.	2019	Frasolgte stålaktivi- Ophørende		2018
		teter	aktiviteter	
Immaterielle anlægsaktiver	-	7,6	-	7,6
Materielle anlægsaktiver	-	358,1	3,3	361,4
Varebeholdning	-	229,7	17,5	247,2
Tilgodehavender	-	-	20,7	20,7
Periodeafgrænsningsposter	-	-	0,6	0,6
Likvide beholdninger	-	-	0,1	0,1
Nedskrivninger	-	-180,8	-	-180,8
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>-</b>	<b>414,6</b>	<b>42,2</b>	<b>456,8</b>
Hensatte forpligtelser	-	-	0,2	0,2
Kreditinstitutter	-	-	15,1	15,1
Selskabsskat	-	-	0,1	0,1
Leverandørgæld og andre forpligtelser	-	7,0	15,5	22,5
<b>Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>-</b>	<b>7,0</b>	<b>30,9</b>	<b>37,9</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan fremfor gennem fortsat anvendelse.

Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

#### Præsentation af ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørende aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret "bestemt for salg".

Resultatet efter skat af ophørende aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noten oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørende aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørende aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørende aktiviteter oplyses i noten.

# Koncern noter

## Note 24 - Skyldig selskabsskat

mio. kr.	2019	2018
Skyldig skat primo	0,9	0,4
Skat af årets resultat	0,9	1,3
Regulering vedrørende tidligere år	-0,6	-0,1
Betalt skat i året	-0,7	-0,6
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-0,1
	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

## Note 25 - Aktiekapital og egne aktier

### Kapitalstyring

Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 31,8% ved udgangen af 2019 (2018: 34,7%). Kapitalen styres for koncernen som helhed.

### Aktiekapital

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2019 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominel aktiekapital på 12 mio. kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte aktieoptioner.

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder nominel beholdning af selskabets egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

#### Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktional valuta end DKK og kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for at være en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med en eventuel gevinst eller tab.

	Antal (stk.)	Nominel (mio. kr.)	Kostpris (mio. kr.)	Kursværdi (mio. kr.)	Andel af selskabskapital (%)
Beholdning primo året	129.707	0,1	10,7	8,0	1,1
Køb	-	-	-	-	-
Salg	-	-	-	-	-
Kursregulering	-	-	-	-	-
<b>Beholdning ultimo året</b>	<b>129.707</b>	<b>0,1</b>	<b>10,7</b>	<b>8,0</b>	<b>1,1</b>

# Koncern noter

## Note 26 – Sikkerhedsstillelser

mio. kr.	2019	2018
Til sikkerhed for kreditinstitutter i koncernen:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	52,9	240,5
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	442,0	708,4

## Note 27 - Kontraktlige forpligtelser

mio. kr.	2019	2018
<b>Huslejeforpligtelser</b>		
0-1 år	-	51,7
1-5 år	-	120,5
> 5 år	-	21,8
	-	<b>194,0</b>
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	-	<b>64,1</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
0-1 år	-	17,0
1-5 år	-	14,5
> 5 år	-	-
	-	<b>31,5</b>
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	-	<b>20,6</b>

Koncernen leaser ejendomme og biler under operationelle leasingkontrakter, som i 2018 har været indregnet som operationelle leasingkontrakter. Efter implementeringen af IFRS 16 er leasingforpligtelserne nu inkluderet i beregningen af leasingaktivernes værdi og tilhørende forpligtigelse.

I enkelte af koncernens lejede ejendomme videreudlejes lejemål, da Sanistål A/S er bundet af uopsigelighedsperioder over for udlejer, men ikke længere skal bruge lokalerne. Lejeindtægter på lejemål med uopsigelig indregnet i resultatopgørelsen udgør 0,4 mio. kr. i 2019 (2018: 0,3 mio. kr.).

## Note 28 – Kontraktaktiver og -forpligtelser

mio. kr.	2019	2018
Returneringsaktiver	21,5	25,1
<b>Kontraktaktiver</b>	<b>21,5</b>	<b>25,1</b>
Returneringsforpligtelser	27,6	31,6
<b>Kontraktforpligtelser</b>	<b>27,6</b>	<b>31,6</b>

Kontraktforpligtelser er i 2019 faldet med 3,6 mio. kr. som følge af et fald i den forventede returneringsforpligtelse, der primært er afledt af frasalget af stålaktiviteter.

### **S** Anvendt regnskabspraksis

#### Kontraktaktiver

Kontraktaktiver omfatter returneringsaktiver. Returneringsaktiver omfatter de varer, som forventes taget retur ved opfyldelse af koncernens returneringsforpligtelser baseret på historiske erfaringer om faktiske returneringsprocenter og produktmix. Returneringsaktiver opgøres som kostprisen for de underliggende varer, evt. reduceret med nødvendige nedskrivninger.

#### Kontraktforpligtelser

Kontraktforpligtelser omfatter returneringsforpligtelser vedrørende varer, som forventes taget retur baseret på historiske erfaringer om faktiske returneringsprocenter og produktmix. Returneringsforpligtelser opgøres som salgsprisen for de underliggende aktiver.

# Koncern noter

## Note 29 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

<b>mio. kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Samlet honorar til revisor kan specificeret således:		
Lovpligtig revision	1,4	1,7
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,2	0,7
Andre erklæringer med sikkerhed	-	-
Andre ydelser	1,1	1,1
	<b>2,7</b>	<b>3,5</b>

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af EY Danmark til moderselskabet udgør 1,1 mio. kr. og består primært af honorar vedrørende revisionsmæssig gennemgang i forbindelse med implementering af nyt ERP-system, rådgivning i forbindelse med frasalget af stålaktiviteterne og datterselskab samt sammenlægning af segmenter, review af bilag til selvangivelsen samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

## Note 30 - Nærtstående parter

### Generel

Bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere, større aktionærer og bankerne (jf. beskrivelse nedenfor) betragtes som nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere de pågældende personers eller juridiske enheders slægtninge eller tilknyttede selskaber samt virksomheder, hvori de pågældende personer eller juridiske enheder har væsentlige interesser.

### Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Der har i året ikke været udnyttet tildelte aktieoptioner. Sanistål har ikke foretaget tilbagekøb i året. Ledelsens aflønning og aktiebaseret vederlæggelse er omtalt i note 6.

### Banker og deres tilknyttede selskaber

Gæld til bankerne udgør 442 mio. kr. pr. 31. december 2019, garantier stillet af bankerne udgør 5 mio. kr.

Renter og gebyrer til bankerne udgør i perioden 13 mio. kr.

Frasalget af det tyske datterselskab Max Schön GmbH er sket til selskabets direktør.

# Koncern noter

## Note 31 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Bortset fra dette har Sanistål ikke foretaget væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

### Koncernens risikostyring

Sanistål har identificeret de væsentligste forretningsmæssige risici, som kan påvirke selskabets vækst, indtjening og fremtidige finansielle stilling. Koncernens risikovillighed er fastlagt under hensyntagen til den pågældende risikos tilknytning til koncernens kernekompetencer. Risici, som knytter sig til aktiviteter, der ikke hører til kernekompetencerne, søges som udgangspunkt afdækket i markedet.

Frasalget af stålaktiviteterne har påvirket likviditetsrisici samt råvarerisici positivt. Der er herudover ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2018.

### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder likviditetsrisici, kreditrisici, valutarisici, råvarerisici og renterisici.

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter og omfatter en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

### Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Sanistål A/S ikke er i stand til løbende at opfylde sine forpligtelser som følge af manglende evne til at generere tilstrækkelig indtjening, realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering.

Koncernens likviditetsberedskab består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Det er bestyrelsen og direktionens vurdering, at likviditetsberedskabet med baggrund i de planlagte aktiviteter og drift for 2020 er tilstrækkeligt for koncernen, og det anses derfor velbegrunderet at lægge going concern forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen for 2019.

Der henvises i øvrigt til omtalen heraf i note 2.

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Indenfor 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>2019/ 2018</b>						
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter og banker	442,0	454,4	434,1	6,3	6,3	7,7
Kreditinstitutter og banker	708,4	723,3	699,5	6,3	6,3	11,2
Leverandørgæld	406,2	406,2	406,2	-	-	-
Leverandørgæld	566,9	566,9	566,9	-	-	-
Leasinggæld	266,6	279,1	72,8	124,6	54,4	27,3
Leasinggæld	-	-	-	-	-	-
<b>31. december 2019</b>	<b>1.114,8</b>	<b>1.139,7</b>	<b>913,1</b>	<b>131,0</b>	<b>60,7</b>	<b>34,9</b>
<b>31. december 2018</b>	<b>1.275,3</b>	<b>1.290,2</b>	<b>1.266,4</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>	<b>11,2</b>

### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici er primært relateret til tilgodehavender, bankindeståender og de afledte finansielle instrumenter. Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender opstår, hvor koncernens salg ikke sker kontant, ved forudbetaling eller hvor betalingsudygtighed hos kunder ikke dækkes ved garantier, forsikring m.v.

Koncernen er generelt begunstiget af en begrænset afhængighed af enkeltkunder eller leverandører, hvilket skyldes stor spredning på mere end 36.000 kunder. Ingen enkeltkunde har derfor væsentlig indflydelse på kreditrisikoen.

Det er koncernens politik at søge de med kreditgivningen forbundne risici begrænset gennem en effektiv kreditstyring samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed. Offentlige virksomheder undtages.

Kunderne kreditvurderes løbende, og styringen af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer, som fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed. Såfremt en kunde ikke vurderes at være tilstrækkelig kreditværdig, ændres betalingsvilkår, eller der opnås yderligere sikkerhedsstillelser.



# Koncern noter

## Note 31 – Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Debitorsaldi på 526,8 mio. kr. var 31. december 2019 forsikret for 409,4 mio. kr., på hvilken del selvrisikoen udgør 10% i tilfælde af tab.

Hensættelser til tab på debitorer foretages ud fra en porteføljetragtning af kunder med lignende karakteristika, hvor den forventede tabsprocent anvendes til nedskrivning. Den forventede tabsprocent er vurderet baseret på historiske tab, og et evt. risikotillæg udgør i niveauet 1-2%.

### Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på basis af de nuværende markedsforshold.

Til at vurdere det forventede kredittab er tilgodehavender grupperet baseret på fælles kredit risici, forsikrede kunder henholdsvis ej forsikringsdækkede kunder.

Den individuelle vurdering af nedskrivninger er foretaget af ledelsen ved specifikt at analysere tilgodehavender, herunder kundernes kreditvurdering for at sikre, at nedskrivning er tilstrækkelig. Nedskrivning baseret på individuel vurdering beløber sig til 4,1% af bruttotilgodehavendet.

Derudover er der på den øvrige ej sikrede portefølje hensat til imødegåelse af tab i forhold til historiske tabsprocenter tillagt et risikotillæg og beløber sig til mindre end 0,5% af bruttotilgodehavendet. Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2019 er vist nedenfor:

mio. kr.	2019	2018
Forfaldsperiode:		
Ej forfalden	359,2	514,2
Op til 30 dage	158,5	206,8
Mellem 30 og 90 dage	20,8	28,8
Over 90 dage	12,9	20,3
	551,4	770,1
Debitorer, der er nedskrevet på	-24,6	-22,7
	<b>526,8</b>	<b>747,4</b>

Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

mio. kr.	2019	2018
Hensættelse baseret på		
Individuel vurdering	22,9	19,4
Egen risiko (ej sikret debitorer)	1,7	3,3
	<b>24,6</b>	<b>22,7</b>

Nedskrivninger på debitorer pr. 31. december 2019 er vist nedenfor:

mio. kr.	2019	2018
Nedskrivninger primo	22,7	26,9
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 9	-	1,6
Nedskrevet i året	14,5	3,9
Realiseret i året	-12,6	-9,7
Tilbageført	-	-
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>24,6</b>	<b>22,7</b>

### Valutarisici

Koncernens valutarisici for danske aktiviteter er begrænset, idet omsætningen genereres i DKK, og varekøb primært foretages i DKK og EUR. Koncernen har valgt en strategi om at afdække væsentlige enkeltstående kortsigtede positioner i øvrige valutaer.

Udenlandske aktiviteter påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet indtægter og udgifter i al væsentlighed afregnes i lokal valuta. Ved omregning af resultatet af de udenlandske aktiviteter vil koncernen blive påvirket af ændringerne i valutakurserne.

Koncernen er eksponeret for valutakurstab/-gevinster vedrørende investeringer i udenlandske dattervirksomheder, jf. koncernoversigten. Eksponeringen skyldes det forhold, at dattervirksomhedernes aktivitet afregnes i lokal valuta.

# Koncern noter

## Note 31 – Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Koncernen havde ingen væsentlige valutarisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2019, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2019.

### Råvarerisici

Efter frasalget af stålaktiviteterne er koncernes råvarerisici reduceret til et minimum.

### Renterisici

Koncernens renterisici opstår dels ved stigninger i rentesatser for den variabelt forrentede gæld dels ved fald i markedsrentesatser for den fast forrentede gæld.

Gældens fordeling på fast og variabel rente vurderes løbende, og beslutning om skift foretages ud fra langsigtede betragtninger, hvori der indgår en afbalancering af stabile finansieringsomkostninger med låntagning til lavere rentesatser.

Den væsentligste del af koncernens låntagning sker til variabel rente. Fastforrentede lån indgår kun i mindre grad i låneporteføljen, jf. note 19.

Som det fremgår af note 19, udgør koncernens rentebærende gæld 442 mio. kr. ultimo 2019. Med udgangspunkt i nettogælden og de finansielle kontrakter, der er indgået ultimo 2019, vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i Saniståls samlede renteomkostninger før skat på 4 mio. kr. De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2019. Der er ikke korrigeret for indfrielse, lånoptagelse og lignende i løbet af 2019.

mio. kr.	Regn- skabmæs- sig værdi	Dagsværdi
<b>2019/2018</b>		
Tilgodehavender	531,0	531,0
Tilgodehavender	753,3	753,3
Likvide beholdninger	16,0	16,0
Likvide beholdninger	4,3	4,3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>547,0</b>	<b>547,0</b>
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>757,6</b>	<b>757,6</b>
Kreditinstitutter	442,0	442,0
Kreditinstitutter	708,4	708,4
Leasinggæld	266,6	266,6
Leasinggæld	-	-
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	533,7	533,7
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	765,7	765,7
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.242,3</b>	<b>1.242,3</b>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.474,1</b>	<b>1.474,1</b>

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2018.



## Årsregnskab 2019 Moderselskabet

# Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
mio. kr.	2019	2018 <sup>1</sup>	Note
Nettoomsætning	3.157,1	4.180,9	2
Vareforbrug	-2.456,5	-3.304,1	3
<b>Bruttoavance</b>	<b>700,6</b>	<b>876,8</b>	
Andre driftsindtægter	7,7	3,3	4
Andre eksterne omkostninger	-117,6	-195,7	
Personaleomkostninger	-541,5	-555,2	5
Særlige poster	-7,2	-18,5	6
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>42,0</b>	<b>110,7</b>	
Afskrivninger	-106,8	-47,1	11, 12
Nedskrivninger	-107,6	-240,3	7
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>-172,4</b>	<b>-176,7</b>	
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	3,2	2,9	13
Finansielle indtægter	1,4	2,4	8
Finansielle omkostninger	-16,4	-20,1	9
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-184,2</b>	<b>-191,5</b>	
Skat af årets resultat	17,8	43,2	10
Årets resultat efter skat af tilbageværende og frasolgte aktiviteter	-166,4	-148,3	
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-36,6	-20,2	18
<b>Årets resultat</b>	<b>-203,0</b>	<b>-168,5</b>	
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat	-203,0	-168,5	
<b>I alt</b>	<b>-203,0</b>	<b>-168,5</b>	

1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
mio. kr.	2019	2018 <sup>1</sup>	Note
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	1,5	0,3	
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	-0,0	-2,0	
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,7</b>	
Årets resultat	-203,0	-168,5	
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-201,5</b>	<b>-170,2</b>	

1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

# Balance

AKTIVER			
mio. kr.	2019	2018 <sup>1</sup>	Note
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	214,0	288,2	11
Materielle aktiver	93,2	94,5	11
Leasing aktiver	238,9	-	12
Kapitalandele i dattervirksomheder	161,1	157,7	13
Udskudte skatteaktiver	74,1	56,7	16
Øvrige finansielle aktiver	16,7	18,7	
Udlån	9,0	-	
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>807,0</b>	<b>615,8</b>	
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	408,3	387,1	14
Tilgodehavender	428,5	624,7	15
Kontraktaktiver	20,1	23,3	17
Periodeafgrænsningsposter	5,4	12,0	
Likvide beholdninger	0,4	0,3	
Aktiver bestemt for salg	-	416,9	18
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>862,7</b>	<b>1.464,3</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.669,7</b>	<b>2.080,1</b>	

1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

PASSIVER			
mio. kr.	2019	2018 <sup>1</sup>	Note
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11,9	11,9	24
Andre reserver	148,3	97,4	
Overført resultat	441,9	693,2	
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>602,1</b>	<b>802,5</b>	
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	18,3	21,2	20
Leasing forpligtelser	183,5	-	12
Hensatte forpligtelser	-	0,5	19
Anden gæld	18,1	-	
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>219,9</b>	<b>21,7</b>	
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	318,5	564,5	20
Leasing forpligtelser	58,7	-	12
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	443,7	652,9	22
Kontraktforpligtelser	25,9	29,5	17
Selskabsskat	-	0,3	23
Hensatte forpligtelser	0,9	1,7	19
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	-	7,0	18
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>847,7</b>	<b>1.255,9</b>	
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.067,6</b>	<b>1.277,6</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.669,7</b>	<b>2.080,1</b>	

1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

# Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	2019	2018 <sup>1</sup>	Note
Årets resultat før skat af tilbageværende og frasolgte aktiviteter	-184,2	-191,5	
Årets resultat før skat af ophørende aktiviteter	-36,6	-20,2	
	-220,8	-211,7	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.			
Af- og nedskrivninger	214,0	287,4	11, 12
Andre ikke-kontante driftsposter	7,3	-	
Hensatte forpligtelser	-1,3	-0,1	
Aktiebaseret vederlæggelse	1,1	0,7	
Resultat af dattervirksomheder	41,1	-2,9	
Kursreguleringer	1,3	-	
Finansielle indtægter	-1,4	-2,4	
Finansielle omkostninger	16,4	20,1	
Ændring i driftskapital	48,9	57,8	
Pengestrøm fra primær drift	106,6	169,1	
Renteindtægter, modtaget	1,4	2,4	
Renteudgifter, betalt	-16,4	-20,1	
Selskabsskat, betalt	0,2	-2,4	
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>91,8</b>	<b>149,0</b>	
Køb af immaterielle aktiver	-51,7	-79,3	
Køb af materielle aktiver	-19,4	-18,7	
Salg af materielle aktiver	0,1	0,1	
Udlån, langfristet aktiv	-9,0	-	
Salg af dattervirksomhed og aktiviteter	299,4	-	31
Regulering øvrige finansielle aktiver	2,0	3,2	
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>221,4</b>	<b>-94,7</b>	
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>313,2</b>	<b>54,3</b>	

1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

mio. kr.	2019	2018 <sup>1</sup>	Note
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på leasing gæld	-64,3	-	21
Afdrag på prioritetsgæld	-2,9	-2,9	21
Reduceret træk på driftskreditter	-245,9	-51,5	21
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-313,1</b>	<b>-54,4</b>	
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	
Likvider primo	0,3	0,4	
<b>Likvider ultimo</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	

1) Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Egenkapitaloppgørelse

mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for egne aktier	Reserve for udviklingsomkostninger	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>11,9</b>	<b>-18,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>116,2</b>	-	<b>693,2</b>	<b>802,5</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>							
Regulering af reserve for valutakurs regulering, primo	-	12,9	-	-	-	-12,9	-
Årets resultat	-	-	-	-	14,0	-217,0	-203,0
<b>Anden totalindkomst</b>							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	1,5	-	-	-	-	1,5
Anden totalindkomst i alt	-	1,5	-	-	-	-	1,5
Totalindkomst i alt for perioden	-	14,4	-	-	14,0	-229,9	-201,5
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	1,1	1,1
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	1,1	1,1
<b>Aktiverede udviklingsomkostninger</b>							
Nedskrivning af udviklingsomkostninger i året, netto	-	-	-	22,5	-	-22,5	-
Aktiverede udviklingsomkostninger i alt	-	-	-	22,5	-	-22,5	-
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>11,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>138,7</b>	<b>14,0</b>	<b>441,9</b>	<b>602,1</b>

# Egenkapitaloppgørelse, fortsat

mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Reserve for udviklings- omkostnin- ger	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	<b>11,9</b>	<b>-18,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>103,9</b>	<b>879,6</b>	<b>976,4</b>
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 15					-5,6	-5,6
Skatteeffekt, ændring af regnskabspraksis					1,2	1,2
<b>Tilpasset egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	<b>11,9</b>	<b>-18,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>103,9</b>	<b>875,2</b>	<b>972,0</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Årets resultat	-	-	-	-	-168,5	-168,5
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	0,2	-	-	-	0,2
Egenkapitalposter i dattervirksomheder	-	-	-	-	-1,9	-1,9
Anden totalindkomst i alt	-	0,2	-	-	-1,9	-1,7
Totalindkomst i alt for perioden	-	0,2	-	-	-170,4	-170,2
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	0,7	0,7
Transaktion med ejere i alt	-	-	-	-	0,7	0,7
<b>Aktiverede udviklingsomkostninger</b>						
Aktivering af udviklingsomkostninger i året, netto	-	-	-	12,3	-12,3	-
Aktiverede udviklingsomkostninger i alt	-	-	-	12,3	-12,3	-
<b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>	<b>11,9</b>	<b>-18,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>116,2</b>	<b>693,2</b>	<b>802,5</b>





## Noter for moderregnskab

1 - Anvendt regnskabspraksis.....	74	19 - Hensatte forpligtelser.....	83
2 - Omsætning.....	75	20 - Kreditinstitutter.....	83
3 - Vareforbrug.....	75	21 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet.....	83
4 - Andre driftsindtægter.....	75	22 - Leverandørgæld og andre forpligtelser.....	84
5 - Personaleomkostninger.....	75	23 - Skyldig selskabsskat.....	84
6 - Særlige poster.....	76	24 - Aktiekapital og egne aktier.....	84
7 - Nedskrivninger.....	76	25 - Sikkerhedsstillelser.....	84
8 - Finansielle indtægter.....	76	26 - Kontraktlige forpligtigelser.....	85
9 - Finansielle omkostninger.....	76	27 - Eventualforpligtelser.....	85
10 - Skat.....	77	28 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	85
11 - Immaterielle og materielle aktiver.....	78	29 - Nærtstående parter.....	86
12 - Leasing.....	79	30 - Finansielle risici og finansielle instrumenter.....	86
13 - Kapitalandele i dattervirksomheder.....	80	31 - Salg af dattervirksomheder og aktiviteter.....	88
14 - Varebeholdninger.....	81		
15 - Tilgodehavender.....	81		
16 - Udskudte skatteaktiver.....	81		
17 - Kontraktaktiver og -forpligtelser.....	82		
18 - Aktiver bestemt for salg.....	82		

# Moderselskab noter

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2019, jf. note 1 i koncernregnskabet.

### Indvirkning af implementering af IFRS 16

Moderselskabet har ved implementering af IFRS 16 per 1. januar 2019 indregnet et leasingaktiv på 299,3 mio. kr. og en leasingforpligtelse på 299,3 mio. kr. Egenkapitaleffekten er hermed 0 kr.

Leasingaktiver består af ejendomme og driftsmateriel. På overgangsdatoen udgør de samlede leasingaktiver 299,3 mio. kr. (tidligere operationelle leasingaftaler).

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

### Indvirkning af implementering af IFRS 16

mio. kr.	Ejendomme	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>Operationelle leasingforpligtelser oplyst 31. december 2018</b>	<b>189,7</b>	<b>24,2</b>	<b>213,9</b>
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1. januar 2019 (2,5%)	169,4	23,5	192,9
Effekt af brugen af undtagelsesbestemmelser: Leasingbetalinger for perioder under forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes at blive udnyttet, og leasingbetalinger under perioder omfattet af opsigelsesoptioner som med rimelig sikkerhed forventes ikke at blive udnyttet	106,4	-	106,4
<b>Leasingforpligtelser indregnet 1. januar 2019</b>	<b>275,8</b>	<b>23,5</b>	<b>299,3</b>

### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis, hvor anvendt regnskabspraksis fremgår i den enkelte note.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til note 2 i koncernregnskabet.

# Moderselskab noter

## Note 2 - Omsætning

I 2019 er den danske organisation omlagt for at understøtte den nye strategi ved at sammenlægge de to hidtidige divisioner Byggeri og Industri og i stedet have et samlet fokus på aktiviteterne i Danmark. Segmenteringen ændres, så den afspejler den interne rapportering og ledelsesstruktur, og moderselskabet er dermed en del af segmentet Danmark i segmentoplysningerne i note 3 i koncernregnskabet.

mio. kr.	2019	2018
Proces	361,7	353,0
Applikation	378,5	352,1
Projekt	1.065,2	1.164,1
Spjæld	389,3	458,9
Lokalkunder	604,2	706,4
Frasolgte stålaktiviteter	358,3	1.146,5
	<b>3.157,1</b>	<b>4.180,9</b>

## Geografiske oplysninger

mio. kr.	2019	2018
Danmark	3.099,1	4.089,9
Tyskland	7,8	14,2
Østeuropa	9,1	32,4
Øvrige	41,1	44,4
	<b>3.157,1</b>	<b>4.180,9</b>

## Note 3 - Vareforbrug

mio. kr.	2019	2018
Vareforbrug	2.319,1	3.134,5
Distributionsomkostninger	137,4	169,6
	<b>2.456,5</b>	<b>3.304,1</b>

## Note 4 - Andre driftsindtægter

mio. kr.	2019	2018
Huslejeindtægter m.v.	1,9	3,3
Lejeindtægter i forbindelse med salg af stålaktiviteter	5,5	-
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver	0,4	-
	<b>7,7</b>	<b>3,3</b>

## Note 5 - Personaleomkostninger

mio. kr.	2019	2018
Vederlag til bestyrelse	1,5	1,6
Vederlag til direktion	8,6	12,8
Vederlag til ledende medarbejdere	10,8	6,4
Gage og lønninger til andre medarbejdere	476,1	507,0
Pensionsomkostninger til ledende medarbejdere	0,8	0,4
Pensionsomkostninger til andre medarbejdere	37,1	43,7
Andre omkostninger, herunder til social sikring	19,6	21,2
	<b>554,5</b>	<b>593,1</b>
Heraf aktiveret ifm. ERP-system	-11,4	-30,5
Heraf transaktionsomkostninger	-1,6	-7,4
	<b>541,5</b>	<b>555,2</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	1.026	1.137

Vedrørende ledelsesafønning, incitamentsprogram og direktionens ansættelsesvilkår ved ejerskifte af Sanistål A/S henvises til note 6 i koncernregnskabet.

Transaktionsomkostninger i 2019 på 1,6 mio. kr. dækker over omkostninger i forbindelse med opsætningen og udskillelse af ERP-system, som er afledt af frasalget af stålaktiviteterne. Beløbet er inkluderet i særlige poster i note 6.

# Moderselskab noter

## Note 6 – Særlige poster

mio. kr.	2019	2018
<b>Omkostninger</b>		
Transaktionsomkostninger	7,2	18,5
	<b>7,2</b>	18,5

Transaktionsomkostninger omfatter bonus til direktion og ledende medarbejdere, omkostninger til corporate finance, advokater samt ekstra interne omkostninger til understøttelse af salgsprocessen.

## Note 7 - Nedskrivninger

mio. kr.	2019	2018
Nedskrivninger vedr. frasalgt af stålaktiviteter	-	180,8
Nedskrivninger af ERP-system, stålaktiviteter	-	59,5
Nedskrivninger af goodwill	103,0	-
Nedskrivninger af varemærker	4,6	-
	<b>107,6</b>	240,3

Som en afledt effekt af den lavere indtjening i Byggeridivision og den efterfølgende sammenlægning af de to divisioner, nedskrives værdien af goodwill i 2019 med 103,0 mio. kr. Ligeledes er der i 2019 foretaget en nedskrivning af varemærker.

I 2018 nedskrives værdien af de frasolgte aktiver til den aftalte salgspris i forbindelse med frasalget af stålaktiviteterne med 180,8 mio. kr. Nedskrivningen vedrører primært det 42.000 kvadratmeter store centrallager i Taulov, der blev opført i 2008.

Ligeledes er der i 2018 foretaget en nedskrivning af stålforretningens nye ERP-system, som efter frasalget ikke vil have en nytteværdi for den tilbageværende forretning (skrotning).

## Note 8 - Finansielle indtægter

mio. kr.	2019	2018
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1,4	2,4
	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>

## Note 9 - Finansielle omkostninger

mio. kr.	2019	2018
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	16,2	18,9
Valutakurstab	0,2	1,2
	<b>16,4</b>	<b>20,1</b>

# Moderselskab noter

## Note 10 - Skat

<b>mio. kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-17,8	-43,2
Skat af anden totalindkomst	-	-
	<b>-17,8</b>	<b>-43,2</b>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	-	0,3
Udskudt skat	-17,9	-44,7
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,1	1,2
	<b>-17,8</b>	<b>-43,2</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-40,5	-42,1
Effekt af forskellig skattesats for faste driftssteder		-
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-0,2	-2,1
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	23,5	0,5
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-0,7	-0,7
Tilbageført nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,1	1,2
	<b>-17,8</b>	<b>-43,2</b>
Effektiv skatteprocent	9,7%	22,6%

# Moderselskab noter

## Note 11 - Immaterielle og materielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Varemærker	Kundekreds	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	Total
<b>2019/ 2018</b>						
Kostpris primo	181,0	50,0	34,2	109,9	133,0	508,1
Kostpris ultimo	181,0	50,0	35,7	55,2	122,6	444,5
Årets tilgang <sup>1</sup>	-	-	-	4,5	47,2	51,7
Årets tilgang <sup>1</sup>	-	-	-	4,0	75,3	79,3
Årets afgang	-	-	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-1,5	-1,0	-	-2,5
Overførsel mellem aktivgrupper	-	-	-	173,8	-173,8	-
Overførsel mellem aktivgrupper	-	-	-	64,9	-64,9	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-13,2	-	-13,2
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>181,0</b>	<b>50,0</b>	<b>34,2</b>	<b>288,2</b>	<b>6,4</b>	<b>559,8</b>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>181,0</b>	<b>50,0</b>	<b>34,2</b>	<b>109,9</b>	<b>133,0</b>	<b>508,1</b>

1) Egenudviklede aktiver udgør 11,9 mio. kr. af årets tilgang (2018: 31,4 mio. kr.)

mio. kr.	Goodwill	Varemærker	Kundekreds	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	Total
<b>2019/ 2018</b>						
Af- og nedskrivninger primo	-62,0	-29,4	-27,8	-100,7	-	-219,9
Af- og nedskrivninger ultimo	-62,0	-26,9	-27,1	-38,9	-	-154,9
Årets nedskrivninger <sup>2</sup>	-103,0	-4,6	-	-	-	-107,6
Årets nedskrivninger <sup>2</sup>	-	-	-	-59,5	-	-59,5
Årets afskrivninger	-	-2,5	-0,9	-14,9	-	-18,3
Årets afskrivninger	-	-2,5	-2,2	-8,8	-	-13,5
Årets afgang	-	-	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	1,5	0,9	-	2,4
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	5,6	-	5,6
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-165,0</b>	<b>-36,5</b>	<b>-28,7</b>	<b>-115,6</b>	<b>-</b>	<b>-345,8</b>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-62,0</b>	<b>-29,4</b>	<b>-27,8</b>	<b>-100,7</b>	<b>-</b>	<b>-219,9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16,0</b>	<b>13,5</b>	<b>5,5</b>	<b>172,6</b>	<b>6,4</b>	<b>214,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>119,0</b>	<b>20,6</b>	<b>6,4</b>	<b>9,2</b>	<b>133,0</b>	<b>288,2</b>

2) Der er gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill samt øvrige immaterielle aktiver, hvilket har resulteret i en nedskrivning af goodwill på 103 mio. kr. I nedskrivningstesten er goodwill allokert til følgende pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Principperne for de foretagne nedskrivningstests er beskrevet i note 13 i koncernregnskabet. (2018: Nedskrivningen af stålforretningens nye ERP-system på 59,5 mio. kr.)

# Moderselskab noter

## Note 11 – Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

mio. kr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>2019/ 2018</b>			
Kostpris primo	168,6	256,3	424,9
Kostpris primo	525,6	383,4	909,0
Årets tilgang	8,3	11,1	19,4
Årets tilgang	2,1	16,6	18,7
Årets afgang	-1,8	-2,7	-4,5
Årets afgang	-1,1	-3,5	-4,6
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-358,0	-140,2	-498,2
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>175,1</b>	<b>264,7</b>	<b>439,8</b>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>168,6</b>	<b>256,3</b>	<b>424,9</b>
Af- og nedskrivninger primo	-111,0	-219,4	-330,4
Af- og nedskrivninger primo	-163,0	-278,5	-441,5
Årets afskrivninger	-6,8	-14,0	-20,8
Årets afskrivninger	-12,6	-21,0	-33,6
Årets afgang	1,7	2,9	4,6
Årets afgang	1,1	3,5	4,6
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	63,5	76,6	140,1
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-116,1</b>	<b>-230,5</b>	<b>-346,6</b>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-111,0</b>	<b>-219,4</b>	<b>-330,4</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>59,0</b>	<b>34,2</b>	<b>93,2</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>57,6</b>	<b>36,9</b>	<b>94,5</b>

Afskrivninger på immaterielle, materielle og leasede aktiver udgør i alt 106,8 mio. kr. (2018: 47,1 mio. kr.)

## Note 12 - Leasing

### Leasingaktiver

mio. kr.	Ejendomme	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>Balance 1. januar 2019 (tidligere indregnet under materielle aktiver)</b>	-	-	-
Effekt ved overgang 1. januar 2019	275,8	23,5	299,3
<b>Reguleret balance 1. januar 2019</b>	<b>275,8</b>	<b>23,5</b>	<b>299,3</b>
Tilgang	0,1	12,6	12,7
Afgang	-1,7	-7,6	-9,3
Genmåling af leasingforpligtigelse	-2,9	1,7	-1,2
Afskrivninger for året	-52,9	-14,8	-67,7
Årets afgang af afskrivninger	0,4	4,6	5,0
<b>Balance 31. december 2019</b>	<b>218,9</b>	<b>20,0</b>	<b>238,9</b>

### Leasingforpligtigelse

mio. kr.	2019	2018
Forfald af leasingforpligtigelser		
Under 1 år	68,0	-
Mellem 1 til 3 år	117,4	-
Mellem 3 til 5 år	51,9	-
Over 5 år	27,3	-
Total ikke-diskonteret leasingforpligtigelse 31. december 2019	264,6	-
<b>Leasingforpligtigelse indregnet i balancen</b>	<b>242,2</b>	<b>-</b>
Kortfristet	58,7	-
Langfristet	183,5	-

# Moderselskab noter

## Note 12 – Leasing, fortsat

Beløb indregnet i resultatopgørelsen

mio. kr.	2019	2018
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtigelser	6,6	-
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtigelsen	-	-
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	-	-
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	-	-

I 2019 har selskabet betalt 70,8 mio. kr. vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtigelser 6,6 mio. kr. og afdrag på indregnet leasinggæld 64,2 mio. kr.

## Note 13 - Kapitalandele i dattervirksomheder

mio. kr.	2019	2018
Kostpris primo	147,1	345,9
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-39,8
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-159,0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>147,1</b>	<b>147,1</b>
Op- og nedskrivninger primo	10,6	-158,0
Årets afgang	-	39,8
Årets resultat efter skat	3,2	2,9
Værdireguleringer i året	-	-
Elimineringer	-	-
Valutakursreguleringer	0,2	-0,1
Egenkapitalposter	-	-2,0
Overført til aktiver bestemt for salg	-	128,0
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>14,0</b>	<b>10,6</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>161,1</b>	<b>157,7</b>

Goodwill vedrørende UAB Sanistal indgår med 32,6 mio. kr. i regnskabsmæssig værdi ultimo. Sanistal OÜ er afviklet i 2018 og medtaget som afgang i kapitalandelene. Øvrige datterselskaber er indregnet til kurs indre værdi.

Kapitalandele i Max Schön GmbH er i 2018 klassificeret som ophørende aktivitet og ikke indregnet i kapitalandele i dattervirksomheder jævnfør note 18.



# Moderselskab noter

## Note 13 - Kapitalandele i dattervirksomheder, fortsat

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

## Note 14 - Varebeholdninger

mio. kr.	2019	2018
Handelsvarer	408,3	607,8
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-220,7
<b>Total</b>	<b>408,3</b>	<b>387,1</b>
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen <sup>1</sup>	2,5	-0,6

<sup>1</sup>) I forbindelse med realisation af tidligere nedskrevne varer og kassationer er der tilbageført nedskrivninger. Der er herudover ikke tilbageført væsentlige nedskrivninger.

## Note 15 - Tilgodehavender

mio. kr.	2019	2018
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	426,1	619,5
Varetilgodehavender hos dattervirksomheder	0,3	1,9
Andre tilgodehavender	2,1	3,3
	<b>428,5</b>	<b>624,7</b>

Tab på debitorer:	2019	2018
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	5,1	6,8
Forskydning i hensættelser	0,5	-2,5
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-0,1	-0,2
	<b>5,5</b>	<b>4,1</b>

## Note 16 - Udskudte skatteaktiver

mio. kr.	2019	2018
Udskudt skat primo	56,7	12,0
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 15	-	1,2
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	17,9	43,2
Regulering vedrørende tidligere år	-0,5	0,3
	<b>74,1</b>	<b>56,7</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-39,9	-34,6
Materielle aktiver	28,4	23,3
Kortfristede aktiver	5,7	4,9
Kortfristede forpligtelser	6,0	4,3
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	73,9	58,8
	<b>74,1</b>	<b>56,7</b>

# Moderselskab noter

## Note 17 – Kontraktaktiver og -forpligtelser

mio. kr.	2019	2018
Returneringsaktiver	20,1	23,3
<b>Kontraktaktiver</b>	<b>20,1</b>	<b>23,3</b>
Returneringsforpligtelser	25,9	29,5
<b>Kontraktforpligtelser</b>	<b>25,9</b>	<b>29,5</b>

Kontraktforpligtelser er i 2019 faldet med 3,6 mio. kr. som følge af et fald i den forventede returneringsforpligtelse, der primært er afledt af frasalget af stålaktiviteter.

## Note 18 – Aktiver bestemt for salg

Ophørende aktiviteter består af de tyske aktiviteter i datterselskabet Max Schön GmbH og påvirker resultatet og kapitalandele således:

mio. kr.	2019	2018
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	-17,2	-20,2
Tab ved salg af ophørende aktiviteter	-18,1	-
Valutakursregulering, reklassificeret til ophørende aktiviteter	-1,3	-
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>-36,6</b>	<b>-20,2</b>

## Aktiver bestemt for salg

mio. kr.	2019	2018
Kostpris primo	159,0	159,0
Årets tilgang	24,1	-
Årets afgang	-183,1	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>-</b>	<b>159,0</b>
Op- og nedskrivninger primo	-147,7	-128,0
Årets resultat efter skat	-17,2	-23,5
Værdireguleringer i året	-	3,6
Nedskrivninger i året	-18,1	-
Valutakursreguleringer	-0,1	0,1
Egenkapitalposter	-	0,1
Tilbageførsel af opskrivninger ved afhændelse	183,1	-
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-147,7</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>-</b>	<b>11,3</b>

I aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg indgår både aktiver og forpligtelser fra de frasolgte stålaktiviteter samt kapitalandelen i det tyske datterselskab Max Schön GmbH, Tyskland (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.

mio. kr.	2019	2018
Immaterielle anlægsaktiver	-	7,6
Materielle anlægsaktiver	-	358,1
Kapitalandele i dattervirksomheder	-	11,3
Varebeholdning	-	220,7
Nedskrivning	-	-180,8
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>-</b>	<b>416,9</b>
Øvrige forpligtelser	-	7,0
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>-</b>	<b>7,0</b>

# Moderselskab noter

## Note 19 - Hensatte forpligtelser

mio. kr.	2019	2018
Hensættelse primo	2,2	2,3
Anvendt i året	-1,5	-1,4
Reguleret i året	-0,3	-0,2
Hensat for året	0,5	1,5
<b>Hensættelse ultimo</b>	<b>0,9</b>	<b>2,2</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	-	0,5
Kortfristede forpligtelser	0,9	1,7
	<b>0,9</b>	<b>2,2</b>

I 2018 vedrører hensatte forpligtelser kontrakter på ledige lejemål i uopsigelighedsperioden. Efter implementeringen af IFRS 16 er eventuelle forpligtelser relateret til leasingydelsen inkluderet i beregningen af leasingaktivets værdi. Der henvises i øvrigt til anvendt regnskabspraksis note 18 i koncernregnskabet.

## Note 20 - Kreditinstitutter

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

mio. kr.	2019	2018
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	18,3	21,2
Kortfristede forpligtelser	318,5	564,5
	<b>336,8</b>	<b>585,7</b>
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter		
DKK	335,6	535,0
EUR	0,5	39,1
Øvrige	0,7	11,6
	<b>336,8</b>	<b>585,7</b>

## Note 20 – Kreditinstitutter, fortsat

Låntype	Gns. væg- tet rest- løbetid år	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			2019 (%)	2018 (%)	2019 (mio. kr.)	2018 (mio. kr.)
Driftskreditter	-	variabel	dagsb.	dagsb.	315,5	561,6
Prioritetsgæld <sup>1</sup>	7,5	variabel	1,3%	1,3%	21,3	24,1
					<b>336,8</b>	<b>585,7</b>

1) Rentesatsen på gæld anført med variabel rente er revurderet i 2019.

## Note 21 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

mio. kr.	Primo 2018	Penge- strømme 2018	Primo 2019	Penge- strømme 2019	Øvrige	Ultimo 2019
Langfristet gæld til kredit- institutter	24,1	-2,9	21,2	-2,9	-	18,3
Leasinggæld <sup>1</sup>	-	-	299,3	-64,3	7,2	242,2
Kortfristet gæld	616,0	-51,5	564,5	-245,9	-	318,5
	<b>640,1</b>	<b>-54,4</b>	<b>885,0</b>	<b>-313,1</b>	<b>7,2</b>	<b>579,0</b>

1) Åbningseffekt på 299,3 mio. kr. som følge af effekt af implementering af IFRS 16.

# Moderselskab noter

## Note 22 - Leverandørgæld og andre forpligtelser

mio. kr.	2019	2018
Leverandørgæld	337,3	511,4
Skyldig feriepengeforpligtelse	56,8	80,2
Skyldig moms	3,8	23,2
Anden gæld	45,8	45,1
Overført til forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	-	-7,0
	<b>443,7</b>	<b>652,9</b>

Der er i indeværende år overført 18,1 mio. kr. i skyldig feriepenge til langfristet gæld, hvilket er indefrysningen af feriemidler til den nye fond "Lønmodtagernes Feriemidler".

## Note 23 - Skyldig selskabsskat

mio. kr.	2019	2018
Skyldig skat primo	0,3	2,4
Skat af årets resultat	-	0,3
Regulering vedrørende tidligere år	-0,5	-
Betalt skat i året	0,2	-2,4
	<b>-</b>	<b>0,3</b>

## Note 24 - Aktiekapital og egne aktier

Oplysninger om moderselskabets aktiekapital og egne aktier er sammenfaldende med koncernens oplysninger herom, hvorfor der henvises til note 25 i koncernregnskabet.

### § Anvendt regnskabspraksis

Et beløb svarende til aktiverede udviklingsomkostninger reduceret med udskudt skat er under egenkapitalen indregnet som reserve for udviklingsomkostninger. Reserven reduceres i takt med at aktiverne afskrives.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

## Note 25 - Sikkerhedsstillelser

### Til sikkerhed for bankgæld:

- > Pant i Sanistål A/S' aktier i Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA, Letland og UAB Sanistal, Litauen.
- > Garantier på selvskyldnervilkår fra Sanistål A/S, Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA, Letland, og UAB Sanistal, Litauen.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

mio. kr.	2019	2018
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	52,9	240,5
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	442,0	708,4
Pant i Saniståls aktier i datterselskaber	161,1	169,0

# Moderselskab noter

## Note 26 – Kontraktlige forpligtigelser

Kontraktlige forpligtigelser

mio. kr.	2019	2018
<b>Huslejeforpligtelser</b>		
0-1 år	-	48,8
1-5 år	-	119,1
> 5 år	-	21,8
	-	<b>189,7</b>
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	-	<b>62,2</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
0-1 år	-	14,1
1-5 år	-	10,1
	-	<b>24,2</b>
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	-	<b>16,7</b>
Opsigelige lejeindtægter indregnet i resultatopgørelsen udgør	-	0,3

Moderselskabet leaser ejendomme og biler, som i 2018 har været indregnet som operationelle leasingkontrakter. Efter implementeringen af IFRS 16 er leasing forpligtigelserne nu inkluderet i beregningen af leasing aktivernes værdi og tilhørende forpligtigelse.

## Note 27 - Eventualforpligtelser

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i Sanistål-koncernen. Som administrationselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2019 (2018: 0 mio. kr.).

Der er herudover afgivet støtterklæring for Serman & Tipsmark A/S frem til udgangen af 2020.

## Note 28 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

mio. kr.	2019	2018
Samlet honorar til revisor kan specificeret således:		
Lovpligtig revision	1,0	1,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,1	0,3
Andre erklæringer med sikkerhed	-	-
Andre ydelser	1,0	0,8
	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af EY Danmark til moderselskabet udgør 1,1 mio. kr. og består primært af honorar vedrørende revisionsmæssig gennemgang i forbindelse med implementering af nyt ERP-system, rådgivning i forbindelse med frasalget af stålaktiviteterne og datterselskab samt sammenlægning af segmenter, review af bilag til selvangivelsen samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

# Moderselskab noter

## Note 29 - Nærtstående parter

### Generelt

Bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere, større aktionærer og bankerne (jf. beskrivelse nedenfor) betragtes som nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere de pågældende personers eller juridiske enheders slægtninge eller tilknyttede selskaber samt virksomheder, hvori de pågældende personer eller juridiske enheder har væsentlige interesser.

### Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Ledelsens aflønning og aktiebaseret vederlæggelse er omtalt i koncernregnskabet note 6 og 30.

### Banker og deres tilknyttede selskaber

Gæld til bankerne udgør 337 mio. kr. pr. 31. december 2019, og garantier stillet af bankerne udgør 4,3 mio. kr.

Vedrørende sikkerhed for engagementet med bankerne henvises til note 25.

Renter og gebyrer til bankerne udgør i perioden 9 mio. kr.

Sanistål har i året ikke købt aktier til opfyldelse af incitamentsprogrammet.

### Samhandel med datterselskaber har omfattet følgende:

mio. kr.	2019	2018
Salg af handelsvarer	12,1	37,5
Salg af tjenesteydelser	1,2	1,3
Indtægter ved udleje af bygninger	-	0,1

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

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer og givet sikkerhedsstillelser som nærmere beskrevet i note 25 og 27.

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

De danske virksomheder i koncernen er sambeskattede, hvilket indebærer, at modervirksomheden hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen.

Bortset fra ovenstående har Sanistål A/S ikke foretaget væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

## Note 30 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Med hensyn til finansielle risici og finansielle instrumenter henvises i sin helhed til note 31 i koncernregnskabet, idet de beskrevne risici og følsomheder vurderes at dække moderselskabet.

### Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

2019/ 2018	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Indenfor 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter og banker	336,8	346,9	326,5	6,3	6,3	7,8
Kreditinstitutter og banker	585,7	599,1	575,2	6,3	6,3	11,3
Leverandørgæld	337,3	337,3	337,3	-	-	-
Leverandørgæld	511,4	511,4	511,4	-	-	-
Leasinggæld	242,2	264,6	68,0	117,4	27,3	27,3
Leasinggæld	-	-	-	-	-	-
<b>31. december 2019</b>	<b>916,3</b>	<b>948,8</b>	<b>731,8</b>	<b>123,7</b>	<b>33,6</b>	<b>35,1</b>
<b>31. december 2018</b>	<b>1.097,1</b>	<b>1.110,5</b>	<b>1.086,6</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>	<b>11,3</b>

# Moderselskab noter

## Note 30 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

### Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inklusiv estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på basis af de nuværende markedsforhold.

Til at vurdere det forventede kredittab er tilgodehavender grupperet baseret på fælles kredit risici, forsikrede kunder henholdsvis ej forsikringsdækkede kunder.

Den individuelle vurdering af nedskrivninger er foretaget af ledelsen ved specifikt at analysere tilgodehavender, herunder kundernes kreditvurdering for at sikre at nedskrivning er tilstrækkelig. Nedskrivning baseret på individuel vurdering beløber sig til 2,5% af bruttotilgodehavendet.

Derudover er der på den øvrige ej sikrede portefølje hensat til imødegåelse af tab i forhold til historiske tabsprocenter tillagt et risikotillæg. Nedskrivningen beløber sig til 0,2% af bruttotilgodehavendet.

Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2019 er vist nedenfor:

<b>mio. kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Forfaldsperiode:		
Ej forfalden	284,7	422,5
Op til 30 dage	133,5	178,8
Mellem 30 og 90 dage	11,2	16,6
Over 90 dage	8,3	11,2
	437,7	629,1
Debitorer som der er nedskrevet på	-11,6	-9,6
	<b>426,1</b>	<b>619,5</b>

Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

<b>mio. kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Hensættelse baseret på		
Individuel vurdering	10,9	7,6
Egen risiko (ej sikret debitorer)	0,7	2,0
	<b>11,6</b>	<b>9,6</b>

Nedskrivninger på debitorer pr. 31. december 2019 er vist nedenfor:

<b>mio. kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Nedskrivninger primo	9,6	12,1
Nedskrevet i året	7,1	4,1
Realiseret i året	-5,1	-6,6
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>11,6</b>	<b>9,6</b>

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 31 i koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

# Moderselskab noter

## Note 30 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
<b>2019/ 2018</b>		
Tilgodehavender	428,5	428,5
Tilgodehavender	624,7	624,7
Likvide beholdninger	0,4	0,4
Likvide beholdninger	0,3	0,3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>428,9</b>	<b>428,9</b>
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>625,0</b>	<b>625,0</b>
Kreditinstitutter	336,8	336,8
Kreditinstitutter	585,7	585,7
Leasinggæld	242,2	242,2
Leasinggæld	-	-
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	443,7	443,7
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	659,9	659,9
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.022,7</b>	<b>1.022,7</b>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.245,6</b>	<b>1.245,6</b>

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2018.

## Note 31 – Salg af dattervirksomheder og aktiviteter

mio. kr.	Frasolgte stålaktivi- teter	Ophørende aktiviteter	2019
Langfristede aktiver	224,0	5,7	229,7
Kortfristede aktiver	140,1	39,6	179,7
Langfristede forpligtelser	-	-9,0	-9,0
Kortfristede forpligtelser	-5,9	-51,2	-57,1
<b>Afhændede nettoaktiver</b>	<b>358,1</b>	<b>-14,9</b>	<b>343,3</b>
Gevinst/(tab) ved salg	-	-18,1	-18,1
Omkostninger ved afhændelse	-25,8	-	-25,8
<b>Salg af dattervirksomheder og aktiviteter (pengestrømsopgørelse)</b>	<b>332,4</b>	<b>-33,0</b>	<b>299,4</b>



# Definition af hoved- og nøgletal

## Definition af supplerende hovedtal

EBITDA før engangseffekter	Driftsindtjeningen (EBITDA) fratrukket engangseffekter
EBITDA-margin % før engangseffekter	$(\text{EBITDA før engangseffekter} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
Særlige poster	Særlige poster defineres som væsentlige beløb, som ikke kan henføres til den normale drift, herunder transaktionsomkostninger til de frasolgte stålaktiviteter, der ikke er klassificeret som ophørende aktiviteter.
Cash conversion ratio %	$(\text{Frit Cash Flow før akquisitioner}) / \text{EBIT} \times 100$

Sanistål vurderer, at det supplerende hovedtal giver øget sammenlignelighed ved evaluering af årets og tidligere års resultater.

## Definitioner af nøgletal ifølge Finansforeningens anbefalinger:

Arbejdskapital, netto	Varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver – leverandørgæld og andre gældsforpligtelser – øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser
Omsætningsvækst %	$((\text{Omsætning år 1} - \text{omsætning år 0}) / \text{omsætning år 0}) \times 100$
Bruttoavance %	$(\text{Bruttoavance} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
EBITDA-margin %	$(\text{EBITDA} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
Afkastningsgrad (ROIC - inkl. goodwill) %	$(\text{EBITA} / \text{gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}) \times 100$ Investeret kapital omfatter immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende forpligtelser.
Egenkapitalens forrentning %	$(\text{Resultat efter skat} / \text{gennemsnitlig egenkapital}) \times 100$
Soliditetsgrad %	$(\text{Egenkapital} / \text{samlede aktiver}) \times 100$
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis	Resultat efter skat / gennemsnitligt antal aktier, basis
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	Pengestrøm fra driftsaktivitet / gennemsnitligt antal aktier, udvandet
Indre værdi, kr.	Egenkapital / antal aktier ultimo
Kurs/indre værdi, kr.	Børskurs / indre værdi
Price/Earning (PE), kr.	Børskurs / årets resultat pr. aktie
Antal ansatte (Fuldtidsarbejdes styrke)	Full Time Equivalenter + midlertidig arbejdskraft.
Andel af kvinder (Kønsdiversitet)	$((\text{Kvindelige FTE'er} + \text{Kvindelige midlertidige arbejdere}) / (\text{Fuldtidsarbejdsstyrken})) \times 100$
Omsætningshastighed medarbejdere	Medarbejderomsætningshastighed = $((\text{Frivillige} + \text{Ufrivillige forladende FTE'er}) / \text{FTE'er}) \times 100$
Sygefravær	$(\text{Antal sygedage for alle egne FTE'er i perioden}) / (\text{Total FTE'er})$
Kønsdiversitet i bestyrelsen	$((\text{Kvindelige bestyrelsesmedlemmer}) / (\text{Alle bestyrelsesmedlemmer})) \times 100$

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Sanistål A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

**Aalborg, den 4. marts 2020**

**Direktion:**



**Christian B. Lund**  
adm. direktør



**Flemming Glamann**  
økonomidirektør

**Bestyrelse:**



**Anders Kunze Bønding**  
formand



**Claudio Christensen**



**Kiim Ortmann Schrøder**



**Sven Ruder**



**Gitte Østergaard Futtrup**  
medarbejdervalgt



**Tina Lund Vildhøj**  
medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Sanistål A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sanistål A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Efter Sanistål A/S fik optaget aktier til notering på Nasdaq OMX Copenhagen, blev vi første gang valgt som revisor for Sanistål A/S i foråret 1985. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 34 år frem til og med regnskabsåret 2019.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

### Frasalg af stålaktiviteter

Sanistål A/S' salg af stålforretningen til Tibnor A/S, omfattende en række anlægsaktiver, leverandør- og kundeforhold samt varebeholdninger i Danmark og Letland, er endeligt gennemført den 17. april 2019. Aftalen om salget blev indgået den 9. november 2018, hvorfor de regnskabsmæssige konsekvenser af salget i alt væsentlighed er indregnet i regnskaberne for 2018.

Den regnskabsmæssige behandling af frasalget af stålaktiviteterne i koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder opgørelsen af det forventede tab samt præsentationen af frasalget, er væsentlig for forståelsen af regnskaberne for 2018 og 2019.

Ledelsen har vurderet, at den frasolgte aktivitet ikke opfylder kriterierne for en ophørende aktivitet, idet koncernen som distributør bibeholder dele af stålaktiviteten og idet de frasolgte stålaktiviteter historisk har været anset og styret som en integreret del af både Industri- og Byggeridivisionen. Ledelsen har med henblik på at illustrere de regnskabsmæssige konsekvenser af såvel den tilbageværende aktivitet som den frasolgte aktivitet valgt som en uddybning til resultatopgørelsen og i noterne, at præsentere den frasolgte aktivitet særskilt fra den tilbageværende aktivitet. Ved præsentationen m.v. har ledelsen foretaget en række skøn og vurderinger, der indeholder usikkerhed, idet de frasolgte stålaktiviteter er en integreret del af de i november 2019 sammenlagte segmenter Industri- og Byggeridivisionen.

Vores revision har omfattet en stikprøvevis test af ledelsens grundlag og dokumentation for udskilningen af de frasolgte stålaktiviteter fra Byggeridivisionen og Industridivisionen. Revisionen har endvidere omfattet en gennemgang af ledelsens præsentation og noteoplysninger vedrørende de frasolgte stålaktiviteter. Vi henviser til ledelsesberetningen, side 15-18, til den uddybende specifikation af resultatopgørelsen på side 31 og note 7, 8, 22 og 23 i koncernregnskabet og note 31 i årsregnskabet.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Afhændelse af kapitalandele i Max Schön GmbH

Sanistål A/S har med virkning fra 1. august 2019 afhændet sin kapitalandel i Max Schön GmbH. Salget er gennemført ved et Management Buy Out, hvor selskabets direktør har overtaget selskabet.

De tyske aktiviteter præsenteres i regnskaberne for 2019 som ophørende aktiviteter i lighed med 2018, og resultatet af de ophørende aktiviteter omfatter dels driften frem til salgstidspunktet og dels effekten af salget af selskabet.

Den regnskabsmæssige behandling af ophørende aktiviteter i koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder opgørelsen af tab samt præsentationen af frasalget, er væsentlig for forståelsen af regnskaberne for 2019.

Vores revision i 2019 har omfattet stikprøvevis test af ledelsens grundlag og dokumentation for udskilningen af de ophørende aktiviteter. Revisionen har endvidere omfattet en gennemgang af ledelsens præsentation og noteoplysninger vedrørende de ophørende aktiviteter. Vi henviser til note 22 og 23 i koncernregnskabet og note 18 og 31 i årsregnskabet.

## Værdiansættelse af goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest efter IFRS af goodwill i regnskaberne, samt nedskrivningstest i forbindelse med sammenlægningen af segmenterne Industri- og Byggeridivisionen i november 2019, har ledelsen foretaget skøn over, om de enkelte forretningsområder (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill i det enkelte forretningsområde. Udarbejdelsen af nedskrivningstests indeholder en iboende usikkerhed, idet ledelsen foretager skøn over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden. Nedskrivningstest på goodwill er væsentlig for vores revision, idet vurderingen indeholder væsentlige elementer af skøn. Vi henviser til note 2 og 13 i koncernregnskabet og note 11 i årsregnskabet.

Vores revision har omfattet en sammenholdelse af ledelsens forventninger til fremtidig indtjening og pengestrømme fra de enkelte forretningsområder (pengestrømsfrembringende enheder) med budget for 2020 og prognoser for 2021 – 2025. Vi har endvidere vurderet nøjagtigheden af tidligere budgetter og prognoser m.v. Vores revision har herudover omfattet en vurdering af de af ledelsen anvendte beregningsmetoder og –model for nedskrivningstest, herunder den indre sammenhæng heri. Vores revision har endvidere omfattet en vurdering af opdelingen i forretningsområder (pengestrømsfrembringende enheder) samt de anvendte forudsætninger i nedskrivningstesten, herunder diskonteringsrate, vækstrater for budget- og prognoseperioden, vækst i terminalperioden og følsomhedsanalyser. Vi har yderligere vurderet om oplysningerne i forbindelse med nedskrivningstest på goodwill opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

## Værdiansættelse af varebeholdninger

Varebeholdninger i koncernen og moderselskabet udgør henholdsvis 517 mio. kr. og 408 mio. kr. pr. 31. december 2019, svarende til 27 % og 24 % af balancesummen, hvorfor området er et centralt forhold ved vores revision. Ledelsen udøver skøn ved værdiansættelsen af varebeholdninger, herunder vedrørende vurdering af ukurans og langsom omsættelighed. Vi henviser til note 16 i koncernregnskabet og note 14 i årsregnskabet.

Ved revisionen af varebeholdninger har vi stikprøvevist testet ledelsens opgørelse af kostpriser. Vi har endvidere taget stilling til model for nedskrivning af varebeholdninger, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien. Ved revisionen har vi testet fuldstændigheden af grundlaget for beregningen og testet den matematiske nøjagtighed i beregningen. Vi har herudover vurderet rimeligheden af de skøn som ledelsen har anlagt i modellen samt vurderet de foretagne skøn i forhold til historik fra tidligere år og skøn i tidligere år. Vi har yderligere vurderet, om oplysningerne i forbindelse med varebeholdninger opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- > Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- > Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- > Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- > Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores

revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- > Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- > Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

## Aalborg, den 4. marts 2020

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



**Hans B. Vistisen**  
statsaut. Revisor  
MNE-nr: mne23254



**Allan Terp**  
statsaut. Revisor  
MNE-nr: mne33198



#### Selskab

Sanistål A/S  
Håndværkervej 14  
9000 Aalborg  
Danmark

Telefon: 96 30 60 00  
Hjemmeside: [www.sanistaal.com](http://www.sanistaal.com)  
E-mail: [sanistaal@sanistaal.dk](mailto: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

Sanistal SIA  
Riga, Letland

UAB Sanistal  
Kaunas, Litauen

Sanistal Spolka z.o.o.  
Szczecin, Polen

Serman & Tipsmark A/S  
Brønderslev, Danmark