



ÅRSRAPPORT 2008



INDHOLDSFORTEGNELSE

Hovedtal og nøgletal for koncernen	4
Finansielle hovedpunkter	5
Ledelsesberetning	6
Det strategiske fundament	16
Stakeholders	19
Sanistål og god selskabsledelse	24
Regnskabsberetning	26

KONCERNREGNSKAB

Ledelsespåtegning	31
Den uafhængige revisors påtegning	32
Resultatopgørelse	33
Pengestrømsopgørelse	34
Balance	35
Egenkapitalopgørelse	37
Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger	38
Noter	39
Bestyrelse og Direktion	72
Koncern og Organisationsoversigt	76



HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	2004	2005	2006	2007	2008
Hovedtal:					
Resultat:					
Nettoomsætning	3.548,4	3.919,3	4.819,6	6.333,3	6.762,6
Bruttoavance	917,0	916,5	1.155,8	1.586,9	1.602,6
Primær drift (EBITDA)	268,6	220,9	284,8	176,8	-69,7
Resultat før renter, skat og amortisering (EBITA)	221,3	173,7	227,2	119,5	-245,9
Primær drift (EBIT)	207,7	169,8	222,8	110,7	-257,8
Resultat af finansielle poster	-7,5	-7,8	-8,2	-57,6	-338,6
Resultat før skat	200,2	162,0	214,6	53,1	-596,4
Årets resultat	140,0	118,7	158,6	38,2	-551,5
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	120,6	160,1	-80,8	-97,2	-71,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-38,5	-82,6	-153,7	-1.326,8	-282,7
Frie pengestrømme	82,1	77,5	-234,5	-1.424,0	-353,9
Investeringer i materielle anlægsaktiver	44,0	94,5	164,2	405,8	292,6
Balance:					
Langfristede aktiver	432,8	455,2	541,9	1.872,1	1.434,4
Kortfristede aktiver	1.116,9	1.199,8	1.646,6	2.235,2	2.468,2
Aktiver i alt	1.549,7	1.655,0	2.188,5	4.107,3	3.902,6
Egenkapital	758,0	842,4	978,3	972,1	378,6
Rentebærende gæld	452,1	416,4	694,4	2.487,0	2.831,2
Ikke-rentebærende gæld	339,6	396,2	515,8	648,2	692,8
Passiver i alt	1.549,7	1.655,0	2.188,5	4.107,3	3.902,6
Aktiekapital	200,5	192,4	192,4	192,4	192,4
Nøgletal:					
EBITDA-margin %	7,6	5,6	5,9	2,8	-1,0
EBITA-margin %	6,2	4,4	4,7	1,9	-3,6
EBIT-margin (overskudsgrad) %	5,9	4,3	4,6	1,7	-3,8
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis	72,5	63,0	83,7	20,1	-293,6
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvandet	72,3	62,9	83,5	20,0	-289,0
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	62,3	84,8	-42,5	-50,9	-37,3
Afkastningsgrad (ROIC) %	18,5	13,8	15,4	5,1	-8,3
Egenkapitalens forrentning %	19,7	14,8	17,4	3,9	-81,7
Payout-ratio %	26,9	31,8	24,0	24,6	-
Udbytte pr. aktie, kr.	20,0	20,0	20,0	5,0	-
Price/Earning	6,3	11,8	10,2	31,2	neg.
Kurs / Indre værdi	1,1	1,7	1,7	1,2	0,4
Børskurs pr. 100 kr. aktie	459,6	746,2	854,8	626,5	89,7
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	403,1	446,0	515,0	517,5	201,5
Egenkapitalandel %	48,9	50,9	44,7	23,7	9,7
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo året	1.445	1.586	1.848	2.776	2.866

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

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

Antal heltidsansatte måles som ansatte på lønningslisten, uanset om disse måtte være opsagt.

FINANSIELLE HOVEDPUNKTER

2008 – ÅRETS RESULTATER

- Omsætningsvækst på 6,8% til 6,8 mia. kr.
- Resultat før skat i 2008 på -596,4 mio. kr. (2007: 53,1 mio. kr.), hvoraf 315 mio. kr. er ekstraordinære nedskrivninger.
- Logistikonlægningen affødte meromkostninger på 86,0 mio. kr. i forhold til 2007.
- Carl F International A/S giver underskud på 122,5 mio. kr., heraf restruktureringsomkostninger 37,9 mio. kr.
- Finanskrisen og faldende stålpriser belastede resultatet med mere end 100 mio. kr. i slutningen af regnskabsåret.
- Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte.

2009 – FORVENTNINGER

- Forventning om fald i omsætningen.
- Væsentlige omkostningsreduktioner er gennemført i slutningen af 2008 og i begyndelsen af 2009 med helårseffekt på mere end 400 mio. kr.
- Ny logistikstruktur på plads og væsentlig reduktion af logistikomkostningerne.
- Reduktion af lagerbeholdningen i niveauet 400 mio. kr.
- Frasalg af ikke-strategiske aktiver.
- Forbedring af koncernens driftsresultater.
- Med den indgåede bankaftale og etablering af ansvarlig lånekapital forventes en god likviditet med tilfredsstillende reserver.

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

EBITDA-margin	$(\text{EBITDA} / \text{nettoomsætningen}) \times 100$
EBITA-margin	$(\text{EBITA} / \text{nettoomsætningen}) \times 100$
EBIT-margin (overskudsgrad)	$(\text{EBIT} / \text{nettoomsætningen}) \times 100$
EPS (Earnings per share), basis	Resultat efter skat / gennemsnitlig antal aktier, basis
EPS (Earnings per share), udvandet	Resultat efter skat / gennemsnitlig antal aktier, udvandet (Vedrørende opgørelse af antal udvandede aktier se note 10)
CFPS (Cash flow pr. aktie)	Pengestrøm fra driftsaktivitet / gennemsnitlig antal aktier, udvandet
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	$(\text{Resultat efter skat} / \text{gennemsnitlig egenkapital}) \times 100$
Payout-ratio	$(\text{Udbytte} / \text{resultat efter skat}) \times 100$
Direkte afkast	$(\text{Udbytte pr. aktie} / \text{børskurs}) \times 100$
Price/Earning	Børskurs / årets resultat pr. aktie
Kurs/indre værdi	Børskurs / indre værdi
Indre værdi	Egenkapital / antal aktier ultimo
Egenkapitalandel	$(\text{Egenkapital} / \text{samlede aktiver}) \times 100$



LEDELSESBERETNING

Udviklingen i koncernens aktiviteter i 2008

Sanistål-koncernen har i 2008 haft en positiv omsætningsudvikling. Omsætningen er steget med 429,3 mio. kr. til 6.762,6 mio. kr. svarende til en vækst på 6,8% i forhold til 2007. Væksten stammer dels fra en organisk vækst på 3,3%, dels fra tilkøbet af Carl F A/S, der i 2007 kun indgik med 9 måneder.

Den realiserede vækst må betegnes som tilfredsstillende, når den negative udvikling i markederne i 4. kvartal tages i betragtning. Sanistål har øget sine markedsandele i Danmark i segmenterne Byg, Stålinsturi og Industri, mens kun Carl F-segmentet har udvist tilbagegang.

Sanistål har i løbet af 2008 integreret Carl F tømrer/snedkersegmentet ind i moderselskabet som et selvstændigt segment. Med denne integration er der skabt et stærkt udgangspunkt for vækst på det danske marked. Der åbnes samtidig for nye og forbedrede krydssalgsmuligheder i de øvrige segmenter, som gør Saniståls samlede løsning endnu mere attraktiv for kunderne.

Ved årets udgang er begge de nye centralagere taget i brug, og det kan nu konstateres, at de fungerer efter hensigten. De vil i løbet af første kvartal 2009 fuldt ud overtage alle lagerfunktionerne i det danske logistiksystem og dermed er grunden lagt til, at Sanistål igen kan komme i eliten vedrørende logistik.

Med disse positive udviklinger i 2008 in mente må det konstateres, at 2008 har været et særdeles utilfredsstillende år for Sanistål. Det samlede resultat før skat har for koncernen været et underskud på 596,4 mio. kr.

Det består af:

mio. kr.	2008
Moderselskabets drift	-169,3
Carl F International	-122,5
Øvrige datterselskaber	16,4
Nedskrivning på goodwill	-100,0
Nedskrivning og resultatandel Brødrene A & O Johansen A/S	-221,0
I alt	-596,4

Årsagerne til de anførte resultatelementer er meget forskellige, som det vil blive gennemgået i det følgende, men to fælles træk er øgede omkostninger og påvirkningen fra den nedgang i samfundsøkonomien i Danmark og rundt om i verden, som satte ind i 2. halvår, og som er fortsat med stadig stigende styrke ind i 1. kvartal 2009.

Den negative samfundsudvikling vil også påvirke omsætningen og resultaterne i koncernen i 2009, og der er derfor i løbet af 2008 og i de første måneder af 2009 iværksat

meget væsentlige omkostningsreduktioner og effektiviseringer overalt i koncernen. For koncernen under ét ligger omkostningsreduktionerne p.t. på et helårniveau omkring 400 mio. kr. målt i forhold til niveauet i 2008, og effekten i 2009 vil være mere end 300 mio. kr. Derudover vil der i 2010 realiseres yderligere omkostningsreduktioner, som følge af at den nye logistikstruktur vil være fuldt indkørt.

Etablering af ansvarlig lånekapital

I lyset af de dårlige resultater i 2008 blev der i 2. halvår arbejdet på at styrke selskabets kapitalgrundlag. Mod slutningen af året stod det klart, at finanskrisen og den almindelige samfundsøkonomiske udvikling gjorde det vanskeligt at gennemføre en udvidelse af aktiekapitalen på acceptable vilkår. I januar 2009 blev der i stedet etableret en ansvarlig lånekapital på 300 mio. kr. Samtidig blev koncernens banklån forlænget, foreløbig indtil 31. marts 2010.

Ændring i ledelsen

Bestyrelsen besluttede ultimo august 2008 at sammenlægge direktionsansvaret for logistik og salg under administrerende direktør Christian B. Lund. Logistikdirektør Ole Graversen fratrådte sin stilling, hvorefter selskabets direktion udgøres af Christian B. Lund og økonomidirektør Henning Vilslev.

Moderselskabets drift i 2008

Selskabets hovedaktivitet, grossistvirksomheden i Danmark, er samlet i moderselskabet. Her var driften i 2008 præget af en tilfredsstillende stigning i omsætningen på 6,1% fra 5,1 mia. kr. til 5,4 mia. kr. og en stigning i bruttoavance på 10,7 mio. kr. Omkostningerne har derimod været for store dels som følge af udfordringerne i forbindelse med omlægningen af logistikfunktionerne, dels på grund af øgede salgsomkostninger, engangsomkostninger, tab på debitorer, renter m.v.

Resultatet af driften udgjorde i hovedtal:

mio. kr.	2008	2007
Omsætning	5.389,3	5.080,5
Bruttoavance	1.217,3	1.206,6
Omkostninger	1.249,7	1.088,5
EBITDA	-16,8	119,3
Afskrivninger	61,3	46,0
EBIT	-78,1	73,3
Renter	91,2	50,3
EBT	-169,3	23,0

Ved vurderingen af disse tal skal det holdes for øje, at posten renter indeholder finansieringsomkostninger vedrørende koncernens investeringer i dattervirksomheder og den associerede virksomhed, som ikke stammer fra driften i moderselskabet.

Logistikomkostningerne, som indgår i omkostningsposten i opstillingen, udgør 638,6 mio. kr. i 2008 eller ca. 56,3% af bruttoavance på lager- og transitomsætningen, hvilket er en stigning på 98,4 mio. kr. i forhold til 2007, heraf skyldes 10-15 mio. kr. aktivitetsstigning.

Herudover er der i forbindelse med tilpasning af omkostningsniveauet ultimo året hensat 28,0 mio. kr. vedrørende opsagte medarbejdere, der ligeledes indgår i omkostningsposten.

Carl F International A/S

Carl F International A/S består af tre aktiviteter: En engelsk beslag- og skilteforretning, en nordisk låse- og sikringsvirksomhed og en international mærkevarevirksomhed med arkitekttegnede bygningsbeslag, hovedsagelig d-line.

Resultatet før skat for 2008 blev et underskud på 122,5 mio. kr. inkl. omkostninger på 32,9 mio. kr. som følge af restruktureringer. Resultatet før skat for 2007 var tilsvarende et underskud på 14,1 mio. kr.

En væsentlig årsag til det negative resultat er, at Carl F International i 2006 gennemførte nogle virksomhedsopkøb og startede flere nye forretningsområder op. Forventningerne hertil er ikke blevet indfriet. Den væsentligste årsag er imidlertid svigtende salg i d-line virksomheden i forhold til de forventninger, som omkostningsniveauet var bygget op til.

Der er på denne baggrund i april 2008 indsat en ny direktør for selskabet, og der er i løbet af 2008 og i begyndelsen af 2009 foretaget en række væsentlige strukturtilpasninger og reduktioner i antallet af ansatte. Der er fjernet to ledelseslag, foretaget en væsentlig reduktion af medarbejderantallet, sammenlagt forretningsområder, foretaget nedlukning af aktiviteter samt foretaget nedlukning af salgs- og repræsentationskontorer. Primo 2009 er aktiviteterne i industridivisionen i Danmark overdraget til Sanistål A/S og sammenlagt med Industri-segmentet.

Disse omstruktureringer har påvirket resultatet for 2008 negativt med ca. 32,9 mio. kr., men vil samtidig medføre omkostningsreduktioner allerede i 2009 på mere end 55 mio. kr. svarende til en forskel på næsten 90 mio. kr. de to år imellem.

Sammenlægningen af forretningsområder og nedlukningen af urentable aktiviteter har medført en samlet mixændring, der ventes at skabe en bruttoavanceforbedring i 2009 i størrelsesordenen 25 mio. kr. ved uændret omsætning.

Den negative udvikling i selskabets resultater har medført, at en nedskrivningstest har ledt til, at goodwill på 100 mio. kr. vedrørende Carl F International A/S er blevet afskrevet fuldt ud.

Øvrige dattervirksomheder

Serman & Tipsmark A/S har haft en positiv omsætningsudvikling. Selskabet har opnået et tilfredsstillende resultat på 6,8 mio. kr. før skat i 2008 i forhold til 7,7 mio. kr. i 2007.

Max Schön AG har vist en positiv udvikling med vækst i omsætningen fra 404,4 mio. kr. til 465,1 mio. kr. og et resultat før skat på 17,0 mio. kr. i forhold til 17,7 mio. kr. året før.

De baltiske selskaber har udvist fald i både omsætning og resultat på grund af vanskelige markeds- og samfundsøkonomiske forhold. Det samlede resultat før skat i selskaberne udgjorde -7,4 mio. kr. i 2008 i forhold til 13,6 mio. kr. i 2007.

Koncernens goodwill

Efter at goodwill på Carl F International A/S nu er nedskrevet fuldt ud, er den resterende goodwill i koncernen på 257 mio. kr., der vedrører andre selskaber og aktiviteter. Disse poster er også testet.

I en nedskrivningstest sammenlignes den regnskabsmæssige værdi med genindvindingsværdien, der bestemmes som den højeste værdi af de tilbagediskonterede pengestrømme eller dagsværdi.

Sanistål opdaterer årligt sammen med ledelsen for disse selskaber og aktiviteter en 3-4 årig forretningsplan, som danner baggrund for bestemmelsen af genindvindingsværdien. For en specifikation af denne goodwill og for en uddybning af de forudsætninger, der ligger bag nedskrivningstestene, henvises til note 11.

På baggrund af de foretagne tests er det vurderingen, at der ikke er baggrund for at nedskrive yderligere på goodwill.

Brødrene A & O Johansen A/S

Medio 2007 erhvervede Sanistål A/S en præferenceaktiepost på 39,12% af aktiekapitalen i Brødrene A & O Johansen A/S svarende til 20,69% af stemmerne. Købesummen udgjorde 446,1 mio. kr. Da Sanistål A/S således besidder over 20% af stemmerne i Brødrene A & O Johansen A/S, behandles selskabet regnskabsmæssigt som en associeret virksomhed. Konsekvensen er, at Sanistål A/S' resultatopgørelse påvirkes med 39,12% af resultatet efter skat.



Resultatet for den associerede virksomhed har i 2008 været -14,6 mio. kr. efter skat, og Sanistål-koncernens regnskab for 2008 indeholder en andel heraf på -5,7 mio. kr.

Som oplyst i årsrapporten 2007 havde J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S erhvervet 14,21% af aktiekapitalen og 54,62% af stemmerne i Brødrene A & O Johansen A/S på en betinget købsaftale. Sanistål A/S ville ved gennemførelse af handelen have kunnet realisere en gevinst ved salg af sin aktiepost på ca. 105 mio. kr., men i maj 2008 forbød Konkurrencestyrelsen uventet fusionen mellem Brødrene A & O Johansen A/S og J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S.

Som følge af markant ændrede forudsætninger i forhold til købstidspunktet, resultatudviklingen i Brødrene A & O Johansen A/S samt en vurdering af markedsforholdene og markedsudsigterne i branchen har Sanistål nedskrevet merværdi (goodwill) vedrørende aktierne i Brødrene A & O Johansen A/S.

Grundlaget for vurderingen af nytteværdien af Brødrene A & O Johansen A/S er tilgængelige informationer offentliggjort af Brødrene A & O Johansen A/S, herunder delårsrapporter og årsrapporter samt Saniståls egne erfaringer og vurderinger af såvel markedsforholdene som markedsudsigterne for branchen og selskabet.

Der er foretaget en nedskrivning på 215,3 mio. kr., således at investeringen herefter er indregnet til koncernens andel af den regnskabsmæssige indre værdi svarende til den forventede nytteværdi af investeringen.

Den uventede, usædvanlige beslutning hos konkurrencemyndighederne har således i alt betydet et 320 mio. kr. lavere resultat i Sanistål og 550 mio. kr. større rentebærende gæld.

Logistik i moderselskabet

Saniståls logistikfunktion omfatter alle opgaver vedrørende varehåndtering, d.v.s. modtagelse, oplagring, ekspedition, pakning, læsning af biler, udkørsel, omladning og aflevering til kunderne.

Der lagerføres mere end 150.000 forskellige varer fra 3.000 leverandører, og hver dag ekspederer logistiksystemet mere end 17.000 ordrelinjer med egne eller fremmede biler til selskabets godt 34.000 kunder.

Logistikomkostningerne omfatter hovedsagelig medarbejderløn, kørselsudgifter, husleje til lagre og transitcentre, afskrivning, forrentning og vedligeholdelse af anlægs-

aktiver, produktsvind (brækage og bortkomst) samt forrentning af den arbejdskapital, der er bundet i lagrene.

Disse samlede logistikomkostninger er en meget væsentlig post i Saniståls regnskab. De ligger i 2008 på 638,6 mio. kr., der fordeler sig med ca. 56% på lagring/håndtering og ca. 44% på distribution.

Logistikomkostningerne måles traditionelt som en procentdel af bruttoavancen. I 2008 har denne udgjort 56,3%, hvilket er helt ekstraordinært højt på grund af de mange ekstraomkostninger i forbindelse med omlægningen af logistikstrukturen. Over de næste to år skal omkostningsprocenten reduceres til et niveau omkring 40%.

Omkostningerne varierer først og fremmest med omfanget af de aktiviteter, som gennemføres via Saniståls lager- og distributionsystem, hvilket vil sige den samlede lager- og transitomsætning (L/T), men også faktorer som serviceniveau, omsætningens sammensætning på produkter, størrelsen af de enkelte leverancer, antallet af ordrelinjer pr. kundeordre, teknologien og effektiviteten i processerne, spiller en væsentlig rolle.

Når der sker væsentlige forskydninger i et eller flere af disse elementer, ændres logistikomkostningernes størrelse.

Saniståls logistikfunktion spiller en central rolle både i styringen af omkostningerne og i serviceringen af kunderne. Derfor har der gennem årene til stadighed været fokus på at udforme logistikken, således at den kan yde en leveringsservice blandt de bedste og til en konkurrencedygtig pris.

Nyt logistiksystem

Med Saniståls stærkt stigende salg i de senere år blev det gamle logistiksystem med 24 mindre lagre fordelt over hele landet sat under kraftigt pres. I 2005 blev der i samarbejde med eksterne specialkonsulenter gennemført et omfattende analysearbejde for at afdække, hvordan det optimale, fremtidige logistik- og distributionssystem skulle se ud. Analyserne viste entydigt, at et centrallager for stål og et centrallager for alle øvrige produkter, begge beliggende i trekantområdet, ville være det optimale.

De væsentligste grunde hertil er:

- varemodtagelse, lagring og forsendelse med effektive hjælpemidler og stordriftsfordele på 2 lokationer i stedet for 24 lokationer



TAULOV KØRER EFTER PLANEN

I Taulov – få kilometer fra Fredericia – er der travlt i Saniståls nye, topmoderne stållager. Den 5. maj 2008 overlod entreprenørerne de næsten rå bygninger til Sanistål, og straks gik man i gang med at få monteret de 33 loftskraner indendørs og 2 udendørs, der skal transportere de tunge stålvarer rundt. Samtidig med monteringen af kranerne begyndte varerne at flytte ind. Og alt er kørt efter planen, takket være grundig planlægning samt en hel del pionerånd og knofedt blandt medarbejderne. Samtidig med at det hen over efteråret skred planmæssigt fremad med Taulov-lageret, begyndte de gamle regionale stållagre at lukke ned.

I dag mindre end et år efter overtagelsen er Taulov på vej mod fuld drift. 72 lagerekspedienter og 15 funktionærer sørger for, at der i dag køres omkring 1.400 linjer dagligt. ”Efter nytår kørte vi omkring 550 linjer dagligt, så det er gået stærkt. Og når vi lukker det sidste decentrale stållager ned – det er i Silkeborg – i midten af april 2009, bør vi være oppe på stort set fuld drift. Det vil sige 1.800 til 2.000 linjer om dagen og langt mere effektivt end tidligere” forklarer fabrikschef Dan Allan Nielsen.



- eliminering af natrutetransport og omladninger
- anvendelse af moderne, afprøvet teknologi på centrallagrene
- reduktion af varebeholdningernes størrelse, forøgelse af omsætningshastigheden
- højnelse af kvaliteten og sikkerheden samt reduktion af spild

Herudover åbnes der mulighed for at tilbyde nye værdiskabende serviceydelser.

De centrale lagre afleverer kundeleverancerne til en distributionsorganisation, som enten selv distribuerer eller sender via postvæsenet eller via andre distributionsorganisationer. De selvdistribuerede leverancer kan gå direkte til kunden eller via transitlagre, som er placeret fire steder i landet. Distributionen kan hele tiden tilpasses, så omkostningerne minimeres. Der benyttes i vidt omfang fremmede vognmænd på langtidskontrakter, således at transportkapaciteten kan udnyttes optimalt.

Lageret i Taulov

I april 2006 erhvervede Sanistål en 382.000 m² stor industrigrund ved motorvej og jernbane i Taulov. Opførelsen af stållageret blev afsluttet i oktober 2008. Alle de gamle stållagre vil være nedlukket medio april 2009.

Taulov-lageret er et topmoderne stållager:

- grund på 382.000 m², 42.000 m² under tag
- lagerhal, 136 m bred og 310 m lang
- ca. 4.000 lagerførte varenumre
- 33 kraner indendørs og 2 kraner udendørs
- ca. 3 km kranbane
- 3 lagerautomater (til stangstål og plader)
- automatisk plukning og emballering
- bjælkesaveanlæg

Lageret er i fuld operation fra begyndelsen af 2009 og det fungerer tilfredsstillende. I løbet af en indlæringsperiode i 2009 ventes funktionaliteten og effektiviteten at blive i top i branchen.

Lageret i Billund

I Billund har Sanistål successivt lejet sig ind i nogle af LEGO's tidligere produktions- og lagerfaciliteter. De første faciliteter blev overtaget 1. februar 2007, og i 2. kvartal 2008 var alle 55.000 m² færdigindrettet og taget i brug. Derudover er der tilstødende etableret 35.000 m² uden-dørs oplagsplads til alle de varer, som både fylder meget og kan tåle at ligge ude.

Der er opstillet i alt 39 lagerautomater til opbevaring og ekspedition af en meget stor del af produkterne, mens de mere voluminøse produkter lagres i traditionelle hyldestymer. Også til varemodtagelse og pakning er installeret moderne udstyr.

Det har været dyrt at skifte logistiksystem

Alt tyder på, at det nye logistiksystem vil leve op til forventningerne og levere det lave omkostningsniveau, der er forudset – når det er fuldt indkørt. Resultaterne i 2007 og 2008 har dog klart vist, at det er en omkostningstung proces at ændre et logistiksystem så fundamentalt. De udfordringer og transformationsomkostninger, der er forbundet hermed, har været undervurderet. Ved indgangen til 2007 var det forventningen, at driften i 2007 og 2008 kunne afvikles med stort set samme logistikomkostningsprocent som i 2006 (alt andet lige). Det kunne langtfra lade sig gøre. For en mere detaljeret redegørelse for årsagerne hertil henvises til årsrapporten for 2007.

Igennem hele året 2008 var logistikfunktionerne fortsat stærkt præget af vanskelighederne ved at få både den gamle struktur og den nye struktur til at fungere tilfredsstillende. I 2008 er logistikomkostningerne således steget med 98,4 mio. kr. i forhold til 2007, hvoraf kun en begrænset del på 10-15 mio. kr. kan henføres til forøget aktivitet.

Logistik i 2009

I 4. kvartal 2008 er etableringen af de to nye centrallagre afsluttet. Det nye lagerstyringssystem og de nye automater er i drift. Dermed bliver det i løbet af 2009, at frugterne af omlægningerne og investeringerne kan høstes i form af øget effektivitet og kvalitet. Den nye centrale lagerstruktur vil sikre, at lagerbeholdningerne kan reduceres yderligere, og i 2009 og 2010 vil der blive opnået en markant forbedret effektivitet. I 2010 ventes den fulde omkostningsreduktion at slå igennem.

På Billund Centrallager er der nu styr på ledelse, organisation og kvalitet. Warehouse Management Systemer (WMS) er ved at blive indkørt i alle haller. Indkøringen af WMS skaber væsentlig øget effektivitet og kvalitet. WMS forventes færdigimplementeret i maj 2009.

Omkostningerne pr. ekspedition på Billund Centrallager forventes reduceret i løbet af 2009 som følge af en væsentlig forøget effektivitet, hvorved antallet af medarbejdere kan reduceres.

Processen med at lukke de sidste regionale stållagre er i fuld gang. Fra april 2009 ekspederes alt stål fra det nye

centrallager i Taulov. Dette medfører at antallet af medarbejdere i stålhallerne vil falde fra 160 ansatte i slutningen af 2008 til 96 ansatte i slutningen af 2009.

Også distributionen vil løbende blive effektiviseret.

Stålpriserne

"Stålprisudviklingen" havde i årets tre første kvartaler påvirket resultatet positivt med 90,7 mio. kr., men det bratte prisfald, der startede i 4. kvartal og som er fortsat ind i 1. kvartal 2009, har medført at "stålprisudviklingen" samlet kun har påvirket resultatet for 2008 positivt med 12,3 mio. kr.

Stållagrene er således ultimo året nedskrevet med 77,9 mio. kr. til nettorealiseringsværdi, hvilket vil sige forventet salgspris i 2009 fratrukket omkostninger til distribution.

Yderligere tiltag til fremtidig resultatforbedring

For at sikre at Sanistål A/S kommer rimeligt igennem 2009 i et faldende marked med ustabile stålpriser, er der iværksat en handlingsplan bestående af følgende indsatsområder:

- omkostningsreduktioner
- fokus på kerneforretningen
- forbedret indtjening
- effektivisering via Webbutikken
- forbedret indtjening i Carl F International A/S

Omkostningsreduktioner i niveauet 300 mio. kr.

I slutningen af oktober 2008 blev der foretaget en kraftig tilpasning af omkostningsniveauet i hele koncernen, så det passede til et væsentligt reduceret aktivitetsniveau.

Allerede igen i 1. kvartal 2009 måtte der på baggrund af en konstateret yderligere negativ udvikling i markederne foretages yderligere omkostningsreduktioner.

Den samlede omkostningsreduktion i 2009 i forhold til 2008 for koncernen forventes at udgøre ca. 300 mio. kr. med en helårseffekt for 2010 på mere end 400 mio. kr.

Der vil igennem hele 2009 blive arbejdet på at reducere omkostningerne yderligere i forhold til disse niveauer.

Fokus på kerneforretningen

Der ændres ikke på den overordnede strategi, som der er arbejdet på igennem mange år. Sanistål vil stadig være byggebranchens og industriens foretrukne grossist og samarbejdspartner og vil stadig vise kunder og leverandører, at:

- det er nemt og effektivt at handle med Sanistål
- Sanistål kan levere dem et komplet program af produkter og serviceydelser – dvs. alt det der skal til
- Sanistål er konkurrencedygtig
- det er en kvalitetsoplevelse at handle med Sanistål

Der vil imidlertid i den nærmeste tid blive fokuseret på koncernens kerneforretninger og på de områder, der giver den bedste indtjening. Det betyder også at de forretningsområder, der kræver store investeringer og store ressourcer, stopper eller bliver sat på standby.

Dette har allerede betydet følgende aktioner:

- Saniståls vareprogram på lager er reduceret, så alle komplicerede og specielle produkter bliver udfaset.
- Salget til el-installatører er sat på hold, og der vil i fremtiden udelukkende blive fokuseret på salg af el-produkter til industrien. Sanistål har i dag en markedslederposition i industrimarkedet, og det er derfor naturligt, at Sanistål også kan tilbyde sine kunder el-produkter. Elteknik er i denne forbindelse lagt ind under Industri-segmentet, og størstedelen af personalet er opsagt.
- Salget af CNC-, laserskære-, vandskære- og stansemaskiner er stoppet. Salget af disse maskiner er kompliceret og tidskrævende, og det forventes ikke, at industrien i de næste to år vil foretage store investeringer i nye maskiner.
- 9 Sanibad-forretninger i Danmark er lukket. Sanibad har fungeret som et servicekoncept, hvor VVS-installatørerne kunne give deres kunder inspiration til nye badeværelser.

Med udgangspunkt i at 2009 skal være året, hvor der fokuseres på at fastholde salget og skabe indtjening, mens der de senere år har været fokuseret på at skabe vækst, vil marketingindsatsen blive lagt om. Udover de forretningsområder, der er stoppet eller sat på hold, og som ikke længere skal markedsføres, indstilles yderligere marketinginvesteringer, som udelukkende har til formål at skabe nye kunderelationer, eksempelvis store messer og annonceringer. Der fokuseres dermed i 2009 på salgssøttende aktiviteter i forhold til de eksisterende kunder.

Forbedret indtjening

For at forbedre indtjeningen er der igangsat en omfattende analyse af indtjeningen på den enkelte kunde. Her igennem kan indsatsen fokuseres på de kunder, der



STYR PÅ KVALITETEN I BILLUND MED WMS

Det var en stor opgave at få etableret Saniståls central-lager i Billund for et par år siden. Blandt andet var det svært at have erfarne medarbejdere nok til at lære de nye op. Resultatet var for mange fejl – og det tog man konsekvensen af: Et servicecenter har samlet op på de tilbage-meldinger, der er kommet fra kunderne og har sørget for, at der er blevet rettet op på fejlene, så den samme fejl ikke skete igen. Og hen over efteråret 2008 fik Billund kørt det nye WMS/lagerstyringssystem, Astro, ind.

”Jeg kan virkelig mærke en betydelig forskel mellem det gamle og det nye system. WMS’en giver et helt andet og bedre flow i vores pluk, vores ruter bliver planlagt med et minimum af spild, effektiviteten og kvaliteten af plukkene stiger – og der er mange verificeringer undervejs i proces-

sen, der sikrer os mod fejl,” forklarer lagerekspedient Kenneth Præstegaard, Billund, og fortsætter:

”WMS-systemet gør, at det er vildt spændende at gå på arbejde.”

I dag er WMS-systemet implementeret i langt de fleste indendørs haller i Billund – og hver gang en ny hal får det nye lagerstyringssystem, kan Servicecentret melde tilbage, at nu er fejlene stort set elimineret. Tilbage står at få sat WMS-systemet på skinner på den udendørs VA-plads og i lagerautomaterne.

bidrager mest til indtjeningen og på revurdering af samhandlen med de kunder, der bidrager mindst. Herved skærpes også fokus på at fastholde gode kunder frem for at fokusere på at få nye.

Brug af Webbutikken til at effektivisere salgsprocessen

Sanistål har en af branchens bedste webbutikker og de kunder, der bruger den, er begejstrede. Men den er også et vigtigt redskab, når der næste år er færre ansatte til at skabe omsætningen. Derfor er der stor fokus på at såvel interne som eksterne sælgere får så mange kunder som muligt til at bruge Webbutikken til handel og tekniske forespørgsler.

Egenkapital, ansvarlig lånekapital og kapitalberedskab

De store nedskrivninger af goodwill og kapitalandele kombineret med dårlige resultater for året er gået hårdt ud over koncernens egenkapital.

Som følge af den lave soliditet har mulighederne for en udvidelse af aktiekapitalen via nyemission været undersøgt. I betragtning af udviklingen og den aktuelle situation på de finansielle markeder er det besluttet ikke for tiden at forsøge at foretage en udvidelse af aktiekapitalen.

I stedet er der etableret en ansvarlig lånekapital på 300 mio. kr., ved at selskabets A-aktionærer har indskudt 50 mio. kr., og ved at selskabets bankforbindelser samlet har konverteret 250 mio. kr. af deres usikrede lån til koncernen.

Disse ansvarlige lån er stående indtil udløb primo 2012 og med en fast rente på 2,99% p.a. Afhængigt af selskabets finansielle udvikling og udviklingen på aktiemarkederne vil der ved lånenes tilbagebetaling blive tale om en indfrielseskurs på mellem 105 og 140.

Samtidig er der indgået aftale med bankerne om fortsat dækning af koncernens finansieringsbehov igennem forlængelse af de resterende kreditfaciliteter, foreløbig frem til 31. marts 2010.

Udover etableringen af den ansvarlige lånekapital er det besluttet at frasælge store dele af koncernens ejendomsportefølje for yderligere at styrke soliditeten og kapitalberedskabet. Ejendommene er bogført til nedskrevne kostpriser og selv i dagens ejendomsmarked forventes det, at der kan realiseres betydelige gevinster ved frasalg, samtidig med at balancen kan reduceres kraftigt.

Som beskrevet ovenfor vil det øgede fokus på kerneforretningen også betyde, at nogle periferiaktiviteter vil blive

frasalgt, hvilket vil være med til at styrke soliditet og kapitalberedskab yderligere.

Det er planlagt, at koncernens lagre skal reduceres kraftigt i løbet af 2009.

Nedgangen i stålageret svarer til en værdi på små 200 mio. kr. De øvrige lagre forventes nedbragt med et tilsvarende beløb, hvorved der samlet skabes en likviditet i størrelsesordenen 400 mio. kr.

Det vurderes, at disse tiltag vedrørende egenkapital, kapitalberedskab og likviditet sammen med det væsentligt reducerede omkostningsniveau for 2009 har skabt en god forudsætning for koncernens fremtidige drift og udvikling.

Der er til aftalen med bankerne knyttet nogle covenants, der hovedsageligt vedrører reduktion af balanceposter, herunder på lagre og ejendomme samt likviditetsudviklingen. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de tre år lånene løber. På baggrund af handlingsplaner, budgetter og udviklingen siden etableringen af lånene, er det ledelsens vurdering, at koncernen ikke vil få problemer med at overholde de aftalte covenants.

Budgettet for 2009 udviser tilfredsstillende likviditetsreserver gennem hele året.

Soliditet

Ultimo 2008 udgør egenkapitalens andel 10% af balancesummen. Med tilførslen af ansvarlige lån på 300 mio. kr. i januar 2009 udgør den samlede kapital 17% af balancesummen.

Forventninger til 2009

Det er forventningen, at omsætningen som følge af de nedadgående markeder i 2009 vil blive reduceret i forhold til 2008. Det forventes dog samtidig, at det forøgede fokus på kerneforretningen og kunderne igen i 2009 vil forøge markedsandelene på de væsentlige segmenter, samtidig med, at bruttoavanceerne forbedres.

På trods af nedgangen i koncernens markeder og den tiltagende finanskriser forventes et væsentligt bedre resultat for 2009 end det realiserede resultat af driften i 2008.

De væsentlige omkostningsbesparelser, der er gennemført i 4. kvartal 2008 og 1. kvartal 2009, vil sammen med reduktionen i logistikomkostningerne og de yderligere planlagte tiltag reducere omkostningsniveauet med mere end 300 mio. kr. i 2009.



Finansieringsomkostningerne forventes reduceret som følge af et forbedret cash flow, en reduktion af gælden og et lavere renteniveau.

Resultatdannelsen for koncernen vil udvikle sig skævt hen over året. Således vil en række af de gennemførte omkostningsbesparelser først slå fuldt igennem ved udgangen af 3. kvartal 2009. Da hovedparten af stållagrene er nedskrevet til nettorealiseringsværdi, vil stålsalget ikke bidrage med avance, før lagrene er "udskiftet", og dette forventes at ske i 2. kvartal 2009. Endelig forventes logistikken først at være fuldt på plads ved halvåret. Det må derfor forventes, at 1. kvartals resultat vil udvise et relativt stort underskud, mens resultatdannelsen herefter vil blive bedre kvartal for kvartal.

På grund af den finansielle krise og den deraf afledte recessionslignende tilstand i samfundet må forventningerne til 2009 betragtes som mere usikre end normalt. For en beskrivelse af risici henvises specielt til noterne 1 og 30.



NY FLOT SANISTÅL-BUTIK I RANDERS

Det er Saniståls erklærede mål at sikre, at der altid er en velassorteret Sanistål-butik i nærheden, der har alt det, industri- og håndværkskunderne har brug for i dagligdagen – og hvor viden og service er i top.

I Randers kunne man for første gang besøge en Sanistål-butik den 31. januar 2008, da man åbnede en rummelig butik med 16.000 varenumre fordelt på de 1.859 kvadratmeter – med en perfekt beliggenhed, så butikken er nem at komme til fra såvel Randers by som fra oplandet.

Men Danmarks største Sanistål-butik ligger i Vallensbæk på Sjælland, og den slog dørene op den 5. september – og benyttede lejligheden til at arrangere messe med masser af leverandører, der viste deres produkter frem på stande.

Sanistål-butikken i Vallensbæk er blevet til ved, at de to Sanistål-butikker i Vallensbæk og Hvidovre er flyttet ind i den gamle Carl F-butik. Og den nye butik er ikke bare den største i koncernen men også den med den største omsætning – og i øvrigt med et skarpt fokus på krydssalg. Også i Odense og på Amager er Sanistål-butikker og Carl F-butikker flyttet sammen i større og indbydende lokaler. "Vores butikker har været ude i en sund udvikling i 2008, trods en opbremsning i andet halvår – og også her i starten af 2009 er vi kommet godt fra start," fortæller kædedirektør Michael Stensbøl.



DET STRATEGISKE FUNDAMENT

I 2001 formulerede Sanistål en strategi, der har været – og fortsat er – grundlag for virksomhedens udvikling og dens evne til at klare sig godt igennem ændrede markedsforhold.

De væsentligste punkter i Saniståls vision er:

- Sanistål skal være den foretrukne totalleverandør
- Sanistål skal gøre kunderne konkurrencedygtige

I praksis udmøntes strategien i fire overordnede kundeværdier, der er den røde tråd i alle Saniståls indsatser:

KOMPLET
Komplet produktpalette
Kunden behøver ikke gå andre steder
Viden og rådgivning

KVALITETSOPLEVELSE
Personlig kvalitet
Lokal og personlig salgsorganisation
Produktkvalitet
Mærkevarer

KONKURRENCEDYGTIG
Pris/ydelse
Koncepter der gør vores kunder mere effektive og dermed mere konkurrencedygtige

NEMT OG EFFEKTIVT
Høj leveringssikkerhed, bedre end konkurrenternes
Nærhed for afhentning
24-timers service
E-handel
Supply Chain Management
Easy-supply

Saniståls virksomhedskultur

Sanistål har i dag en kultur, der er stærkt forankret i medarbejderstaben. Såvel motivation som arbejdsmoral er høj. Mange har været direkte påvirket af tilpasningen til de nye markedsforhold i form af strukturændringer og afskedigelser. Logistikorganisationen har gennemført en omfattende centralisering af lagerstrukturen, og især salgsorganisationen har været berørt af den kraftigt faldende markedsvækst.

Selv i sådanne situationer er der en positiv ånd og en klar fornemmelse af at forfølge et fælles mål.

Som led i den interne branding vedtog Sanistål i 2001 en kommunikationsstrategi, der bygger på et Brand Position Statement (BPS), der lyder „mere end du tror“. Målet med „mere end du tror“ var – og er – at styrke selvtillid, korpsånd og virksomhedskultur, samtidig med at det er et redskab til at indarbejde virksomhedens strategi. Eksternt sikrer „mere end du tror“, at der hele tiden er fokus på at give kunderne en positiv „mere end du tror“-oplevelse. „Mere end du tror“ er i dag dybt forankret i virksomhedens kultur, og der arbejdes løbende med at sikre, at medarbejderne fortsat har fokus på virksomhedens BPS. Blandt andet bringer medarbejderbladet „mere end du tror“-historier, og der udnævnes „mere end du tror“-medarbejdere. Her er det medarbejderne selv, der indstiller en kollega til prisen.

Ledelsesfilosofien i Sanistål bygger blandt andet på principperne om handlingsledelse, der sikrer en uformel, åben og ærlig ledelsesstil og en synlig ledelse, der sørger for, at problemerne kommer på bordet – og bliver løst. Ligesom ”mere end du tror” udgør handlingsledelse vigtige grundsten i den helt særlige Sanistål-kultur.

Organisk vækst, fokus på markedsandele

Saniståls resultater er de senere år i høj grad blevet drevet frem af organisk omsætningsvækst. Når markederne er faldende, er det af endnu større vigtighed at bevare fokus på kunderne og iværksætte initiativer, der fastholder og udbygger markedsandelene. Trods den generelt negative markedsudvikling har Sanistål i Stålindustrisegmentet og i Industri-segmentet realiseret en tilfredsstillende vækst og øgede markedsandele i 2008 som helhed. I Byg-segmentet præsteredes en vækst på 7,5% i forhold til 2007 i et marked, der samlet havde en vækst på kun 0,3%.

Store muligheder i nyt VGH-samarbejde

Ledelsesberetningen 2007 berettede om succesen med at source værktøjsprodukter gennem et fælleseuropæisk indkøbssamarbejde. Saniståls Byg-segment har ligeledes i længere tid været på udkig efter en europæisk alliancepartner. Den er nu blevet fundet i form af VGH GmbH, som er en europæisk indkøbsforening bestående af otte mellemstore VVS-grossister fra Tyskland, Belgien, Holland og nu også Danmark. Der er store muligheder i det nye samarbejde, da der nu i fællesskabet kan købes stort ind. Det vil også kunne minimere risikoen og det interne ressourcetræk, når der er flere om projekterne.

Fokus på kunderne

Frem for at tage udgangspunkt i produktgrupperne har salgssindsatsen også i 2008 i høj grad taget afsæt i de

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

Et godt eksempel på dette er Saniståls storkundeteams, der i 2008 har haft succes med at udarbejde blandt andet Supply Chain Management-aftaler. Disse SCM-aftaler gør det muligt for kunderne at overlade en lang række interne processer til Sanistål – ikke mindst omkring lagerstyring.

Butikker

Saniståls butikker er virksomhedens ansigt udadtil i lokalområderne – og en af de vigtigste kontakthaver til kunderne. Det handler om at dække det danske marked, så kunderne altid har en Sanistål-butik i nærheden. Det gælder om at tilbyde gode og effektive butikker med et bredt sortiment og en kompetent rådgivning, så kunderne i en fart kan få fat i det, de har brug for. I 2008 er butiksnettet yderligere forbedret. Der er åbnet en helt ny butik i Randers, som allerede er kommet godt fra start. Og i Vallensbæk, på Amager og i Odense er Carl F butikkerne slået sammen med Sanistål-butikkerne for at tilbyde kunderne større, mere effektive og mere komplette butikker. I 2009 vil der blive gennemført yderligere tre sammenlægninger i Esbjerg, Vejle og Aalborg.

E-handel - en succes

Webbutikken, Saniståls nethandelsløsning, bliver benyttet af et stadig stigende antal kunder og er et af Saniståls væsentlige redskaber til at fremme væksten. Kundetilfredshedsundersøgelser viser, at de kunder, der benytter Webbutikken, er meget tilfredse med den og bruger den meget – også som opslagsværk. Webbutikken fik i 2008 en række nye brugervenlige funktioner og vil løbende blive videreudviklet til gavn for Saniståls kunder.

Caddie – Saniståls time-sagsstyringssystem til servicevirksomheder – er i 2008 blevet yderligere optimeret og bliver fortsat introduceret for stadig flere kunder, som dermed får effektiviseret deres dagligdag. Caddie er gratis og findes som en integreret funktion i Saniståls webbutik.

Nemt med Easy-supply

Saniståls Kanban lagerstyringssystem, Easy-supply, er i 2008 blevet introduceret til stadig flere kunder. Systemet, der er særligt velegnet til forbrugsvarer, sikrer – ved hjælp af signalkort – at kunden løbende får tilført nye varer. Afhængig af kundens ønsker kan kunden enten selv genbe-

stille varer, eller kunden kan med jævne mellemrum få besøg af Saniståls merchandiser, der sikrer, at varerne bliver bestilt i god tid, inden de kommer i restordre. Konceptet er fuldt integreret med Saniståls webbutik, der yderligere effektiviserer kundens dagligdag.

Effektive services

Som leverandør af varer og serviceydelser skal Sanistål først og fremmest optimere gennem effektivisering – arbejde smartere – og samtidig vælge løsninger, der gør kunder, leverandører og Sanistål mere konkurrencedygtige. Der er derfor konstant fokus på at indarbejde kunderelevante servicekoncepter til gavn for både kunden og Sanistål. Her skaber bl.a. E-handel, Easy-supply og Supply Chain Management stor værdi, udover at de som nævnt også bidrager til udbygning af markedsandelene.

Tilpasning til de ændrede markedsforhold

Udover at Sanistål har en vision om at gøre sine kunder konkurrencedygtige, er der særligt i disse tider stort fokus på at effektivisere internt. Som beskrevet i ledelsesberetningen omhandler dette udover generelle omkostningsreduktioner, effektivisering af logistikken med indførelse af centrallagerstruktur og implementering af effektiviserende lagerstyringsværktøjer. Det indebærer en overordnet fokusering på kerneforretningen, hvorved Sanibad, salg af el-komponenter til el-installatørerne og salg af meget komplicerede maskiner er fravalgt. Det omhandler også en lang række optimeringer af arbejdsprocesser internt og i samarbejdet med kunder og leverandører.

Opkøb af virksomheder har historisk været en medvirkende faktor til Saniståls vækst. De seneste to år har været præget af store aktiviteter på området, men set i lyset af den finansielle situation og den fremadrettede opgave med at skabe rentabilitet i såvel den danske del af Carl F som Carl F International A/S, ses opkøb i øjeblikket udelukkende som en vækstdriver på det lange sigt.



E-HANDEL - ET STÆRKT KORT I SANISTÅL

Saniståls e-handelsløsning, Webbutikken, der nu har eksisteret i seks år, er ikke blot branchens største webbutik.

"Jeg får gang på gang at vide af kunderne, at Sanistål har branchens bedste og mest overskuelige e-handelsløsning," fortæller salgskonsulent i Byg i Holstebro, Birthe Jensen. Hun oplever, at det er nemt at præsentere Webbutikken for kunderne, og at kunderne nyder at kunne handle, når de selv har tid. Mange bruger også Webbutikken som elektronisk varekatalog, selv om de stadig bestiller via telefonen.

"Webbutikken er et værktøj, der letter vores arbejde på mange måder, samtidig med at det skaber merhandel. Kunderne får jo adgang til alle de andre produktområder, vi har," forklarer Birthe Jensen.

En anden e-handelsløsning, der har succes, er Saniståls time-sagsstyringssystem, Caddie, der fungerer sammen med alle kendte større økonomisystemer og er frit tilgængeligt for kunderne i Saniståls webbutik.

Ved hjælp af en strekkodelæser registrerer kunderne vare- og tidsforbrug i forbindelse med deres opgaver. Disse data overføres til administrationssystemet, og alle slipper for papirarbejdet. Samtidig sikrer Caddie, at kunden bliver korrekt faktureret for opgaven. Caddie kan også bruges til at bestille varer hos Sanistål – men det er ikke noget 'must'.

"For nylig blev jeg ringet op af en kunde, der bare lige ville fortælle, at det her Caddie var et kanon system, og at det kørte upåklageligt," fortæller e-handelskonsulent Johnny Nielsen, der ofte tager ud og præsenterer Caddie for kunderne.

STAKEHOLDERS

SANISTÅL OG KUNDERNE

Det er som beskrevet en del af Saniståls vision at være kundernes foretrukne samarbejdspartner og at være totalleverandør af produkter og serviceydelser, så kunderne kun behøver at handle ét sted. Derfor skal produkt- og serviceudbuddet og den personlige service være "mere end du tror". For at sikre at Sanistål til stadighed lever op til visionen, gennemfører et eksternt analysebureau hvert år en kundetilfredshedsundersøgelse. Formålet er at tage en "temperatur-måling" på kundernes oplevelse, når det gælder de vigtige behov og forventninger, de har til Sanistål. Analysen er dermed et vigtigt ledelsesværktøj, når det skal vurderes, hvor der skal lægges forbedringsfokus. I 2008 ringede analysebureauet til 633 tilfældigt udvalgte Sanistål-kunder – og selvom der de seneste par år har tegnet sig et billede af en faldende kundetilfredshed, så er resultaterne i 2008 stadig på et højt niveau. Analysen viser, at kunderne især føler sig godt modtaget af Saniståls medarbejdere, og at Sanistål har en god og brugervenlig webbutik. Den generelle kundetilfredshed ligger på et pænt niveau, og Sanistål opleves stadig som en servicevirksomhed med højt vidensniveau, kombineret med et tilfredsstillende produktudvalg samt en række meget servicemindedede medarbejdere.

SANISTÅL OG MEDARBEJDERNE

Sanistål har omkring 2.900 medarbejdere, og deres viden og ressourcer udgør selve rygraden i selskabet. Derfor gennemfører Sanistål hvert år en omfattende medarbejderanalyse for at belyse medarbejdernes holdning til deres arbejdsplads. Analysen i 2008 viser, at medarbejderne er motiverede og glade for deres arbejde. Tilfredsheden er faldet en smule i forhold til sidste år, men den er stadig høj og på et tilfredsstillende niveau.

De knap 1.500 medarbejdere, som har besvaret analysen, giver udtryk for, at der er et godt arbejdsmiljø i Sanistål, og at det er et rart sted at være. I 2008 har der bl.a. været fokus på Carl F-integrationen. Her viser analysen, at integrationsprocessen i høj grad er lykkedes, og at både Sanistål og tidligere Carl F medarbejdere trives. Formålet med analysen er at gøre Sanistål til en endnu bedre arbejdsplads, og derfor anvendes analysens resultater som udgangspunkt for at optimere de steder, hvor resultaterne kan forbedres samt til at fastholde de gode ting.

For at nå de ambitiøse mål, der er beskrevet i ledelsesberetningen, er det vigtigt, at alle medarbejdere forstår og udviser ejerskab i forhold til Saniståls strategi og hand-

lingsplaner. Dette indarbejdes bl.a. ved hjælp af en lang række interne kommunikationsaktiviteter.

Sanistål-skolen blev implementeret i Vejle i 2007, og har løbende afholdt en lang række interne fagkurser, salgstræningskurser i CRM, introduktionskurser for nye medarbejdere, lederkurser m.m. Aktiviteterne tilpasses udviklingen i Sanistål, men fortsat med fokus på medarbejderudvikling. På personaleområdet har 2008 været præget af en række opgaver i relation til omlægningen af logistikstrukturen, og aktiviteterne er nu samlet på Saniståls centralagre i Billund og Taulov samt på regionale transitcentre. Medarbejderstaben er løbende tilpasset i forhold til markedsudviklingen, og der måtte desværre foretages en række afskedigelser i årets løb. Medarbejderstaben er reduceret med mere end 400 medarbejdere, primært inden for salgs- og produktafdelingen. Der er blevet udviklet et outplacement program med støtte til afskedigede medarbejdere, hjælp til andet job i Sanistål eller til at klæde medarbejderne på til job uden for Sanistål med tilbud om kompetenceafklaring, opkvalificering, uddannelse m.v.

SANISTÅL OG LEVERANDØRERNE

Sanistål har også i 2008 haft stort fokus på virksomhedens leverandører og leverandøraftaler. Også i det kommende år vil leverandøraftalerne blive gennemgået nøje med det mål at reducere antallet yderligere. Sanistål vil satse på markedsledende leverandører af høj kvalitetsprodukter, der er villige til at indgå i et tæt samarbejde omkring viden, markedsføring, service og optimering af den samlede forsyningskæde.

SANISTÅL OG SAMFUNDET

Sanistål baserer sit forretningsgrundlag på høj troværdighed og kvalitet i produkter og serviceydelser. Koncernen vil i alt, hvad den foretager sig – det være sig over for kunder, leverandører, medarbejdere, aktionærer og øvrige interessenter – fremstå som helt igennem troværdig, og der vil til enhver tid blive tilstræbt en adfærd, der skaber respekt og tillid. Denne grundholdning afspejler sig blandt andet i kontrakter og aftaler med samarbejdspartnere, hvor målet først og fremmest er at skabe de overordnede rammer for et tillidsfuldt og udviklende samarbejde. Social ansvarlighed og bevidsthed er en naturlig følge af Saniståls overordnede holdninger.

Det tilstræbes på alle områder, at loven ikke bare skal overholdes, men at der også - og ikke mindst i forhold til medarbejdere - udvises en adfærd, der viser bevidsthed



SERMAN & TIPSMARK SKÆRPER PROFILEN

Hos Serman & Tipsmark A/S, Saniståls datterselskab med hovedkontor i Brønderslev og speciale i avancerede hydrauliksystemer, har man blikket skarpt rettet mod de muligheder, der er – både hos de eksisterende kunder og i nye markeder.

”Vi skal først og fremmest servicere vores eksisterende kunder bedre og løse flere opgaver for dem. Men jo mere, vi kan sprede os, jo mindre sårbare er vi over for konjunkturerne. Derfor er vi begyndt at kigge på mobil-branchen med lastbiler og mobile kraner, og allerede i 2008 fik vi foden indenfor i den norske off shore-industri, hvor vi også allerede har hentet de første ordrer. På det marked kræver det normalt et par år at vise sit værd, så det knokler vi på med.”

Det fortæller administrerende direktør for Serman & Tipsmark A/S, Alex Laursen.

”Mens vi i 2008 havde nok at gøre med bare at tage telefonerne, så skruer vores kunder nu gevaldigt ned for blusset. Det giver en generel afmatning, der naturligvis

også smitter af på os,” påpeger Alex Laursen. Han fortsætter:

”Men jeg synes, at vi er godt rustede til at imødegå krisen – også på indholdssiden. Vi har ansat nye ingeniører og teknikere, der skærper vores hydraulikkompetencer markant, og i november ansatte vi Søren Hygebjerg Hansen som ny salgschef. Han kommer fra Sauer-Danfoss med 12 års erfaring i hydrauliksalg, og han er allerede godt i gang med at trimme vores salgsarbejde.

Serman og Tipsmarks eksisterende kernekompetencer skal dog også skærpes i løbet af året.

”Vi vil have stor fokus på komponentsalg og vedligehold i 2009. Det er to områder, som vi kan udvikle, og på den måde kan vi også sikre os bedre mod nedgangstider,” siger Alex Laursen.

For salgsorganisationen i Serman & Tipsmark vil 2009 desuden blive præget af et tættere og mere forpligtende samarbejde med salgsorganisationen i Sanistål for at styrke krydssalget.

om det ansvar, der blandt andet er i forhold til uddannelse af unge mennesker samt til at sikre, at ældre medarbejdere ved omrokeringer, ændringer af arbejdstider eller rutiner m.v. ikke bliver tabt eller overflødige i virksomheden. Miljøbevidsthed er også en naturlig del af Sanistål. Som handelsvirksomhed kan koncernen ikke betegnes som miljøtung, men der bliver alligevel udvist påpasselighed i forbindelse med valg af produkter m.v.

SANISTÅL OG AKTIONÆRERNE

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

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

B-aktierne er omsætningspapirer og udstedes på ihænde-haveren, men kan noteres på navn i selskabets bøger. B-aktierne er frit omsættelige. Aktionærerne opfordres til at lade deres aktier notere på navn, så Sanistål kan servicere sine aktionærer bedst muligt.

Den tidligere bebudede udvidelse af aktiekapitalen er som følge af ustabiliteten på kapitalmarkederne udskudt indtil videre. I stedet er der i januar 2009 etableret en ansvarlig lånekapital på 300 mio. kr.

Stemmeret

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

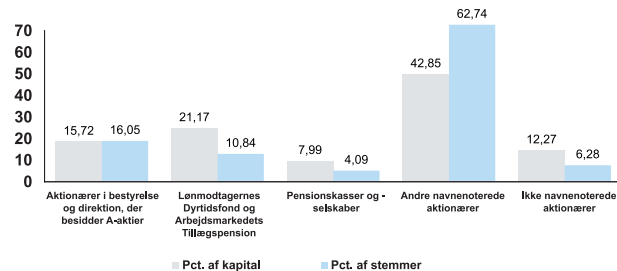
Aktionærerne

Aktionærer i henhold til Aktieselskabslovens § 28a pr. 31.12.2008:

	Andel af aktiekapital	Andel af stemmerne
Arbejdsmarkedets		
Tillægspension, Hillerød	8,75%	4,48%
Jørgen Kjærsgaard, Hjørring	2,08%	10,64%
Lønmodtagernes Dyrftidsfond, København	12,42%	6,36%
Pure Invest, Klampenborg	10,12%	5,18%
Christian Strøyberg, Aalborg	1,95%	7,48%
Jørgen Strøyberg, Aalborg	1,86%	8,58%
N.K. Strøyberg, Aalborg	2,11%	9,74%
Torben Strøyberg,		
Berkshire, England	2,28%	6,89%
Peter Vagn-Jensen,		
Ruds-Vedby	12,08%	11,75%

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

Aktionærsammensætning



Aktiebesiddelse hos bestyrelse og direktion pr. 31.12.2008

Styk á kr. 100	A-aktier	B-aktier	Aktieoptioner
Bestyrelse:			
Knud Erik Borup		1.920	
Steen Gede		279	
Jens Ole Klitgaard		19	
Ole Steen Andersen		250	
Ole Enø Jørgensen		105	
Else L. Kristensen		78	
Walther V. Paulsen		0	
Matthias Max Schön	10.158	59.874	
Peter Vagn-Jensen	23.248	209.122	
Jens Jørgen Madsen		0	
Direktion:			
Christian B. Lund		2.684	16.728
Henning Vilslev		419	8.942
Total	33.406	274.750	25.670

Vedrørende udnyttelseskurser m.v. for aktieoptioner henvises til note 6.



Sanistål-aktien

Aktien er noteret på Københavns Fondsbørs og handles under forkortelsen SANI B og ISIN-koden DK0010245661. Børskursen på selskabets B-aktier var pr. 31.12.2008: DKK 89,65. Hvis denne kurs blev anvendt på hele aktiekapitalen (ekskl. egne aktier), ville totalværdien være 168 mio. kr.

KURSUDVIKLING

Kursen på Sanistål-aktien er i perioden (28. december 2007-29. februar 2009) faldet med ca. 86%.



AKTIE- OG UDBYTTENØGLETAL

	2004	2005	2006	2007	2008
Gennemsnitlig antal aktier/1000, udvandet ^①	1.935,7	1.887,4	1.899,4	1.908,5	1.908,4
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvandet	72,3	62,9	83,5	20,0	-289,0
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	62,3	84,8	-42,5	-50,9	-37,3
Payout-ratio %	26,9	31,8	24,0	24,6	-
Udbytte pr. aktie, kr.	20,0	20,0	20,0	5,0	-
Direkte afkast %	4,4	2,7	2,3	0,8	-
Price / Earning (PE)	6,3	11,8	10,2	31,2	neg.
Kurs / Indre værdi (K/I)	1,1	1,7	1,7	1,2	0,4
Børskurs ultimo pr. 100 kr. aktie	459,6	746,2	854,8	626,5	89,7
Indre værdi ultimo pr. 100 kr. aktie	403,1	446,0	515,0	517,5	201,5

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

UDBYTTEPOLITIK

Bestyrelsen har fastlagt selskabets udbyttepolitik:

”Det er bestyrelsens hensigt at foreslå udlodning af udbytte til aktionærene i niveauet 25-30% af årets resultat efter skat. Udbyttet vil dog altid blive foreslået under hensyntagen til selskabets ekspansionsplaner samt finansielle og likviditetsmæssige stilling”.

Som beskrevet i ledelsesberetningen og noterne til koncernregnskabet er der indgået en aftale med bankforbindelserne og A-aktionærene om ansvarlig lånekapital. Det er herunder aftalt, at der ikke udloddes udbytte så længe disse ansvarlige lån løber, hvilket er frem til begyndelsen af 2012.

På denne baggrund foreslår bestyrelsen, at der ikke udloddes udbytte for 2008.

Politik for egne aktier

Sanistål kan, i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse, erhverve maksimalt 10% (nominelt 19.238 tkr.) egne aktier frem til 25. april 2009. Selskabet køber egne aktier som led i det etablerede incitamentsprogram for direktion og ledende medarbejdere – og med henblik på eventuel anvendelse til nedsættelse af Saniståls aktiekapital.

Saniståls beholdning af egne aktier udgør nominelt 4.498 tkr. pr. 31. december 2008, svarende til 2,3% af aktiekapitalen.

FONDSBØRSMEDDELSER I 2008

- 11.01 Storaktionærmeddelelse - Pure Invest A/S
- 16.01 Finanskalender for 2008
- 05.02 Koncernresultat 2007 og forventninger til 2008
- 28.03 Årsrapport 2007
- 03.04 Organisationsændring i Sanistål A/S og Carl F International A/S
- 08.04 Indkaldelse ordinær generalforsamling
- 09.04 Insider handel
- 14.04 Betinget aftale om aktieoverdragelse af aktiepost i Brødrene A & O Johansen A/S
- 26.04 Delårsrapport 01.01.2008 - 31.03.2008
- 28.04 Forløb ordinær generalforsamling
- 28.04 Vedtægter pr. 26. april 2008
- 29.04 Særlig aktieoptionsordning for direktionen og funktionschefgruppen

- 29.04 Udsættelse af tidsfrist i betinget aftale om aktieoverdragelse af aktiepost i Brødrene A & O Johansen A/S
- 14.05 Bortfald af betinget aftale om aktieoverdragelse af aktiepost i Brødrene A & O Johansen A/S
- 15.05 Insider handel
- 15.05 Overdragelse af Sanistål-aktier fra personligt ejerskab til eje i selskabsform
- 16.05 Overdragelse af Sanistål-aktier fra personligt ejerskab til eje i selskabsform
- 16.05 Storaktionærmeddelelse – SAST ApS
- 19.05 Storaktionærmeddelelse – Pure Invest A/S, ændring af ejerandel
- 21.05 Insider handel
- 28.05 Resultatpåvirkning fra associeret virksomhed – Brødrene A & O Johansen A/S
- 25.08 Delårsrapport 01.01.2008 - 30.06.2008
- 25.08 Ændring i direktionen hos Sanistål A/S
- 03.09 Insider handel
- 29.10 Omkostningstilpasning i Sanistål A/S
- 03.11 Delårsrapport 01.01.08 - 30.09.2008
- 27.11 Resultatpåvirkning fra associeret virksomhed – Brødrene A & O Johansen A/S
- 02.12 Sanistål A/S afviser kritik fra Finanstilsynet
- 29.12 Finanskalender for 2009

FONDSBØRSMEDDELSER 2009

- 19.01 Finansielle og økonomiske forhold.
- 18.02 Finansielle og økonomiske forhold.

AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER 2008

Der er afholdt 9 bestyrelsesmøder i 2008.

AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER 2009

Der er til og med den 20. marts 2009 afholdt 3 bestyrelsesmøder i 2009.

FINANSKALENDER FOR 2009

- 20.03 Årsrapport 2008
- 25.04 Delårsrapport 01.01.2009 - 31.03.2009
- 25.04 Generalforsamling
- 28.08 Delårsrapport 01.01.2009 - 30.06.2009
- 20.11 Delårsrapport 01.01.2009 - 30.09.2009



FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bemyndigelse til opkøb af indtil 10% egne aktier

På selskabets generalforsamling den 25. april 2009 vil bestyrelsen stille forslag til beslutning om, at generalforsamlingen bemyndiger selskabet til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af selskabets aktiekapital. Eventuelle opkøb af egne aktier vil blive anvendt til afdækning af optionsordninger og eventuelt til nedsættelse af selskabets aktiekapital.

Valg af medlemmer til bestyrelsen

Formanden for bestyrelsen Knud Erik Borup udtræder af bestyrelsen, jf. selskabets bestemmelse om at medlemmerne ikke kan genvælges efter at være fyldt 70 år. Bestyrelsen foreslår genvalg af de øvrige bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsesmedlemmernes baggrund og hverv fremgår af beskrivelsen på siderne 73-74.

Kontakt

På Saniståls hjemmeside www.sanistaal.dk under punktet "aktionærer" findes yderligere informationer.

Kontaktperson:

Direktør Henning Vilslev
Telefon: 9630 6000
E-mail: hvi@sanistaal.dk

SANISTÅL OG GOD SELSKABSLEDELSE

Københavns Fondsbørs anbefaler, at selskaber noteret på Fondsbørsen forholder sig til anbefalingerne fra Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse (Nørby-udvalget). Selskaberne skal endvidere forholde sig til anbefalingerne ved anvendelse af "følg eller forklar"-princippet fra 2006

"Følg eller forklar"-princippet indebærer, at selskaberne enten skal følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges.

Komitéens anbefalinger skal betragtes som et supplement til den eksisterende danske lovgivning om god selskabsledelse.

Sanistål har siden 2001 forholdt sig detaljeret til Nørby-udvalgets anbefalinger, som i al væsentlighed efterleves og har med virkning fra 2006 fulgt Nørby-udvalgets anbefalinger gennem anvendelse af "følg eller forklar"-princippet.

Den detaljerede stillingtagen til de enkelte anbefalinger kan findes på Saniståls hjemmeside (www.sanistaal.dk).

Saniståls praksis afviger fra anbefalingerne på følgende områder:

Kapital- og aktiestruktur:

Aktiekapitalen er opdelt i A- og B-aktier.

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

Tiden til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter:

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

Åbenhed om vederlag:

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



SANISTÅL PÅ VINGERNE FOR AT STYRE SIEMENS' LAGER

For godt et års tid siden kontaktede Siemens Wind Power Sanistål. Som led i virksomhedens globale ekspansion skulle der inddrages lagerplads til produktion, ligesom der var et ønske om at outsource lagerstyringen på forbrugsvarer, som omfatter alt fra plastikspande til sikkerhedsbeklædning.

Saniståls Easy-supply system passede fint til Siemens Wind Powers nuværende setup, bare outsourcet som en leverandørstyret løsning i stedet.

Easy-supply er lige så enkelt, som det er effektivt: Det er baseret på kanban princippet, hvor et kort udløser ordren til Sanistål, som via en merchandiser sørger for, at der altid er de nødvendige varer på produktionslagrene.

For Siemens Wind Power var der penge og ressourcer at spare ved at skifte til Easy-supply.

”Der ligger et større analysearbejde bag aftalen, og Sanistål brugte således et par måneder på at udarbejde en grundig flowanalyse. Den viste, at Siemens Wind Power kunne reducere omkostningerne på den interne logistik væsentligt, samtidig med at administrationen blev forenklet med Sanistål som koordinerende led til de mange leverandører,” påpeger key account manager i Supply Chain Management (SCM), Peter Ferguson. ”Det har krævet koordinering på tværs af hele organisationen, hvor alle lige fra leverandører til logistikken har været dybt involveret. I dag kører systemet til alles tilfredshed”, tilføjer han.

”Sanistål har været utroligt seriøse og grundige lige fra begyndelsen, og løsningen betyder, at jeg har fået løftet en stor arbejdsbyrde fra mit bord til fordel for løsningen af andre opgaver,” fortæller lagerchef Jesper Clausen, Siemens Wind Power, der understreger, at han ikke har skænket forbrugsvarerne en tanke, siden Sanistål overtog styringen i oktober 2008.



REGNSKABSBERETNING

Regnskabspraksis

Årsrapporten for 2008 er – i lighed med 2007 – aflagt efter IFRS (International Financial Reporting Standards).

Resultatudvikling for koncernen 2008 (2007)

mio. kr.	Netto-omsætning	Bruttoavance	Andre drifts-indtægter	Omkostninger	Resultat før skat
Sanistål A/S, moderselskabet	5.389,3	1.217,3	15,6	1.723,2	-490,3
Sanistål A/S, moderselskabet	5.080,5	1.206,6	1,2	1.179,6	28,2
Carl F International A/S	449,3	149,8	3,7	276,0	-122,5
Carl F International A/S (01.04 - 31.12.07)	382,7	155,4	-	169,5	-14,1
Serman & Tipsmark A/S	116,8	42,0	-	35,2	6,8
Serman & Tipsmark A/S	105,7	37,4	-	29,7	7,7
Max Schön AG, Tyskland/Polen	465,1	105,3	4,4	92,7	17,0
Max Schön AG, Tyskland/Polen	404,4	96,5	4,1	82,9	17,7
De baltiske lande	424,1	88,2	0,7	96,3	-7,4
De baltiske lande	434,8	91,0	0,6	78,0	13,6
Interne elimineringer	-82,0	-	-1,3	-1,3	-
Interne elimineringer	-74,8	-	-1,2	-1,2	-
Dattervirksomheder	1.373,3	385,3	7,5	498,9	-106,1
Dattervirksomheder	1.252,8	380,3	3,5	358,9	24,9
Sanistål-koncernen	6.762,6	1.602,6	23,1	2.222,1	-596,4
Sanistål-koncernen	6.333,3	1.586,9	4,7	1.538,5	53,1

KONCERNEN

Resultatopgørelsen

Nettoomsætningen for koncernen blev 6.762,6 mio. kr., hvilket er en stigning på 6,8% i forhold til året før.

Omsætningsstigningen fra erhvervelsen af Carl F A/S den 1. april 2007 udgør 3,5%, mens den organiske vækst udgør 3,3%.

Resultatet af primær drift (EBIT) blev -257,8 mio. kr. mod 110,7 mio. kr. i 2007. Resultatet før skat udgør -596,4 mio. kr. mod 53,1 mio. kr. i 2007. Resultatet er som forventet efter nedjusteringen i Fondsbørsmeddelelse nr. 2 dateret 18. februar 2009, men markant lavere end den oprindelige forventning på 60 til 90 mio. kr., jf. Årsrapporten for 2007.

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

mio. kr.	2008	2007
Resultat før skat	-596,4	53,1
”Stålprisudviklingen”	-12,3	-
Ejendomsavancer	-14,3	-
Medarbejderforpligtelser vedrørende ændret logistikstruktur og hensættelser vedrørende opsagte medarbejdere	28,0	4,5
Nedskrivning af goodwill i dattervirksomheder i Carl F International A/S	3,3	-
Nedskrivning af goodwill i Carl F International A/S	100,0	-
Resultatpåvirkning efter renter af erhvervelsen af Carl F A/S	158,3	27,5
Nedskrivning af aktiebeholdning i Brødrene A & O Johansen A/S	215,3	-
Resultatpåvirkning efter renter af erhvervelsen af 39,12% af aktierne i Brødrene A & O Johansen A/S	28,5	6,8
	-89,6	91,9

Som det fremgår af ovenstående tabel er resultatet i 2008 positivt påvirket af ”Stålprisudviklingen” og ejendomsavancer med tilsammen 26,6 mio. kr.

De negative resultatpåvirkninger i forhold til 2007 er hensættelse til loyalitetsbonus til logistikmedarbejdere i forbindelse med etablering af centrallagre i Billund og Taulov samt hensættelser til opsagte og fritstillede medarbejdere med i alt 23,5 mio. kr. Nedskrivning af goodwill og resultatpåvirkningen fra det negative resultat adderet med renter fra erhvervelsen af aktierne i Carl F A/S påvirker negativt med 234,1 mio. kr. i forhold til 2007. Endelig påvirker besiddelsen af 39,12% af aktierne i Brødrene A & O Johansen A/S resultatet negativt med 237,0 mio. kr. i forhold til 2007. Forskydningen i resultatpåvirkningen fra Brødrene A & O Johansen A/S fra 2007 til 2008 fremkommer som nedskrivning af aktiebesiddelsen fra anskaffelsespris til værdiansættelse til 39,12% af den associerede virksomheds indre værdi (215,3 mio. kr.) adderet med forskydningen fra 2007 til 2008 i resultatpåvirkningen efter renter (21,7 mio. kr.).

Udviklingen i koncernresultatet før skat og efter korrektion de anførte for særlige resultatpåvirkende elementer viser herefter et fald fra 2007 til 2008 på 181,5 mio. kr. Ændringen i resultatet er negativt påvirket af forøgede omkostninger på 86,0 mio. kr. vedrørende omlægningen af moderselskabets logistikstruktur fra 24 decentrale til 2 centrale lagre.

De væsentligste elementer i resultatudviklingen i øvrigt fra 2007 til 2008 er som følger:

mio. kr.	
Reducerede resultater i dattervirksomheder før skat	-22,6
Forøgede kontante omkostninger i moderselskabet	-25,8
Tab/forøgede hensættelser til imødegåelse af tab på debitorer	-16,5
Forøgede af- og nedskrivninger i moderselskabet	-10,2
Forøgede finansomkostninger i moderselskabet	-20,4
	-95,5

Årets skatter

De samlede skatter for 2008 udgør -44,9 mio. kr.

Moderselskabet Sanistål A/S er sambeskattet med sine dattervirksomheder bortset fra dattervirksomhederne i Tyskland, Polen og Estland, hvormed en "skygge-sambeskatning" finder sted.

Årets resultat

Årets resultat udgør herefter -551,5 mio. kr. mod 38,2 mio. kr. i 2007.

Balancen

Balancesummen udgør 3.902,6 mio. kr. ultimo 2008 mod 4.107,3 mio. kr. ultimo 2007. Langfristede aktiver er reduceret med 437,7 mio. kr. til 1.434,4 mio. kr. Reduktionen kan primært henføres til nedskrivning af goodwill i Carl F International A/S, nedskrivning af aktierne i Brødrene A & O Johansen A/S samt overførsel af aktiver bestemt for salg til kortfristede aktiver.

Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgør 292,6 mio. kr. De væsentligste investeringer omfatter opførelse af centrallageret i Taulov, bestykning og indretning af de centrale lagre i Taulov og Billund samt opførelse af et centrallager for de baltiske lande i Riga, Letland.

Kortfristede aktiver er forøget med 233,1 mio. kr. til 2.468,2 mio. kr. Forøgelsen sammensættes af en forøgelse af ejendomme bestemt for salg på 326,5 mio. kr., mens varebeholdninger, tilgodehavender og andre kortfristede aktiver samlet er reduceret med 76,9 mio. kr.

På passividen er den rentebærende gæld forøget med 344,2 mio. kr. til 2.831,2 mio. kr. Leverandørgæld og anden gæld er forøget med 121,2 mio. kr.

Egenkapitalen udgør ultimo året 378,6 mio. kr. Egenkapitalandelen udgør 9,7% ultimo 2008 mod 23,7% ultimo 2007.

Frie pengestrømme

Pengestrømme for 2007 og 2008 i hovedposter fremkommer således:

mio. kr.		2008	2007
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-71,2	-97,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-282,7	-1.326,8
Frie pengestrømme		-353,9	-1.424,0

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten er forøget med 26,0 mio. kr. til -71,2 mio. kr.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteten udgør 282,7 mio. kr. mod 1.326,8 mio. kr. i 2007.

De frie pengestrømme udgør dermed -353,9 mio. kr. mod -1.424,0 mio. kr. 2007.

Pengestrømmen pr. aktie fra driftsaktivitet (CFPS) udgør -37 kr. mod -51 kr. i 2007.



SANISTÅL A/S, MODERSELSKABET

Moderselskabet realiserede i 2008 et resultat før skat på -490,3 mio. kr. mod 28,2 mio. kr. i 2007.

Resultatet er negativt påvirket af værdiregulering af aktiebesiddelsen i Brødrene A & O Johansen A/S og nedskrivning af goodwill vedrørende Carl F International A/S. Ved korrektion for disse forhold i såvel 2008 og 2007 er resultatet før skat henholdsvis -169,3 mio. kr. i 2008 og 23,0 mio. kr. i 2007.

Omsætningen i moderselskabet udgjorde 5.389,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 6,1% i forhold til sidste år.

Omsætningsvæksten hidrører fra den gennemførte fusion mellem Carl F Detail A/S og Sanistål A/S pr. 1. april 2007 med Sanistål A/S som fortsættende selskab samt fra en organisk vækst på Saniståls hidtidige forretningsområder på 3,8% eller 193,7 mio. kr.

Det vurderes, at selskabet har udbygget markedspositionen på alle hidtidige forretningsområder. Resultatudviklingen i moderselskabet fra 2007 til 2008 fremgår af nedenstående oversigt.

mio. kr.	2008	2007	Afvigelse
Nettoomsætning	5.389,3	5.080,5	308,8
Bruttoavance	1.217,3	1.206,6	10,7
Andre indtægter	15,6	1,2	14,4
Kontante omkostninger	-1.249,7	-1.088,5	-161,2
Af- og nedskrivninger	-161,3	-46,0	-115,3
Finansielle omkostninger (netto)	-91,2	-50,3	-40,9
Resultat af associeret virksomhed	-221,0	5,2	-226,2
Resultat før skat	-490,3	28,2	-518,5

Udviklingen fra 2007 i forhold til 2008 kommenteres som følger:

Salget fra lager er steget med 221,4 mio. kr. eller 5,3%. Salget i forskrivning direkte fra værk er steget med 87,4 mio. kr. eller 9,8%.

I moderselskabet er bruttoavancen forøget med 10,7 mio. kr. eller 0,9%. Bruttoavanceprocenten er faldet med 1,2 procentpoint til 22,6% svarende til et fald i bruttoindtjeningen på 62,5 mio. kr. Bruttoavancen er negativt påvirket af, at der af hensyn til den fremtidige markedssituation og indtjening er foretaget en detaljeret gennemgang af varesortiment, lagre og aktiviteter, som har resulteret i en trimning og sanering - med deraf følgende hensættelser og nedskrivninger på i alt 27,8 mio. kr.

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

”Stålprisudviklingen” defineres som afvigelsen mellem indtjeningen på stål i det aktuelle år og indtjeningen på en tilsvarende mængde stål i det foregående år (basisåret). Beregningen foretages for begge år på basisårets mængde.

”Stålprisudviklingen” påvirkede i 2008 positivt med 12,3 mio. kr.

Andre driftsindtægter udgør 15,6 mio. kr. i 2008 mod 1,2 mio. kr. i 2007. Avance ved salg af ejendomme udgør 14,3 mio. kr. i 2008 mod 0 mio. kr. i 2007.

Samlet set er summen af kontante omkostninger, af- og nedskrivninger, finansielle omkostninger og resultat af associeret virksomhed i moderselskabet forøget med 543,6 mio. kr.

Omkostningerne i salgssegmenterne og butiksnettet er forøget med 60,9 mio. kr., hvilket fratrukket hensættelsen

mio. kr.	Finansielle			Total
	Kontante omkostninger	Af- og nedskrivninger	omkostninger (netto)	
Salgssegmenter/butiksnet	56,0	0,7	4,2	60,9
Carl F-segmentet	16,3	-	-	16,3
Logistikfunktionen	83,6	4,8	10,0	98,4
Fælles administration	5,3	109,8	26,7	141,8
Associeret virksomhed	-	-	-	226,2
Ændring i alt	161,2	115,3	40,9	543,6

til opsagte medarbejdere på 23,5 mio. kr. og en forøget hensættelse til tab på debitorer på 16,5 mio. kr. svarer til den forventede omkostningsstigning. Omkostningsudviklingen afspejler udbygningen af butiksnettet, udvikling af specialkoncepter til nye markedsområder som Vand og Afløb, Tag og Facade samt Easy-supply.

Carl F-segmentet indgik fra 1. april 2007.

Omkostningerne i logistikfunktionen er forøget med 98,4 mio. kr., heraf udgør "ekstra" omkostninger i logistikfunktionen 86,0 mio. kr. i forbindelse med omlægningen fra 24 decentrale til 2 centrale lagre.

Aktivitetsniveauet - målt som udviklingen i lager- og transit bruttoavancen korrigeret for "Stålprisudviklingen" - er reduceret med 0,4%, svarende til 5,0 mio. kr.

Logistikregnskab for Sanistål A/S	2008	2007
Bruttoavance ①	100,0%	100,0%
Lagerdrift	26,2%	26,7%
Distribution	23,7%	16,9%
Intern rente af varelager	5,3%	4,3%
Centrale logistikomkostninger	1,1%	0,9%
Logistikomkostninger i alt ②	56,3%	48,8%

① Bruttoavance for Lager/Transit korrigeret for „Stålprisudviklingen“

② Logistikomkostningsprocenten for 2007 er tilpasset til den nye logistikstruktur, hvor Carl F-segmentet indgår

Af- og nedskrivninger i fælles administration omfatter nedskrivning af goodwill på 100 mio. kr. vedr. Carl F International A/S. Herudover stiger de finansielle omkostninger med 26,7 mio. kr., som kan henføres til øgede renteomkostninger på i alt 20,5 mio. kr. som følge af erhvervelsen af Carl F A/S og 39,12% af aktierne i Brødrene A & O Johansen A/S.

Resultatforskydningen af associeret virksomhed på 226,2 mio. kr. omfatter værdiregulering med 215,3 mio. kr. af aktiebesiddelsen i Brødrene A & O Johansen A/S fra anskaffelsespris til Saniståls andel af virksomhedens indre værdi samt forskydningen i resultatandelen fra 2007 til 2008 på 10,9 mio. kr.

DATTERVIRKSOMHEDERNE

Carl F International A/S

Sanistål A/S erhvervede pr. 1. april 2007 Carl F A/S. Carl F's danske salg til tømrer-/snedkerbranchen blev integreret i Saniståls danske salgsorganisation som et selvstændigt forretningssegment, mens internationalt salg og aktiviteter inden for låse- og sikringsteknik blev skilt ud i dattervirksomheden Carl F International A/S. Carl F International A/S har realiseret en omsætning på 449,3 mio. kr. i 2008 mod 382,7 mio. kr. i perioden 1. april - 31. december 2007. Resultatet før skat i 2008 udgør -122,5 mio. kr. mod -14,1 mio. kr. i perioden 1. april - 31. december 2007. Den negative resultatudvikling har herudover medført nedskrivning af goodwill på 100 mio. kr. i koncernregnskabet for 2008. For yderligere beskrivelse af udviklingen i Carl F International A/S og korrigerende aktioner henvises til ledelsesberetningen på side 7.

Serman & Tipsmark A/S

Serman & Tipsmark A/S udvikler og producerer kundespecifikke hydraulikløsninger. Selskabet har fortsat den positive udvikling i omsætning og indtjening. Omsætningen udgør 116,8 mio. kr. i 2008 svarende til en vækst på 10,5%. Resultatet er reduceret med 0,9 mio. kr. til 6,8 mio. kr., hvilket svarer til en før-skat margin på 5,8%.

Max Schön AG, Tyskland og Polen

Max Schön har aktiviteter inden for Stål & Rør i Tyskland samt Værktøj, Maskiner & Tekniske Produkter i Tyskland og Polen. Dattervirksomheden har i 2008 realiseret en omsætning på 465,1 mio. kr. mod 404,4 mio. kr. i 2007, svarende til en vækst på 15,0%. Bruttoindtjeningen er forøget med 9,1% til 105,3 mio. kr.

Resultatet før skat i Max Schön AG udgør i 2008 et overskud på 17,0 mio. kr. mod 17,7 mio. kr. i 2007.

Sanistal OÜ, Estland

Dattervirksomheden har realiseret et underskud før skat på 6,4 mio. kr., mod et underskud på 0,6 mio. kr. i 2007. Logistik og øvrig backoffice er overført til Letland med henblik på at effektivisere driften. Resultatet er negativt påvirket af recessionen i Estland samt af hensættelser på varelagre.

Sanistal SIA, Letland

På baggrund af opbremsningen af den lettiske økonomi er omsætningen faldet med 6,9%. Resultatet før skat udgør 3,0 mio. kr. mod 14,0 mio. kr. i 2007.



Udviklingen i 2008 er præget af den stigende inflation og negativ vækst i Letland. Dattervirksomheden er fortsat markedsleder i Letland og udbygger løbende positionen gennem optagelse af nye forretningsområder. I 2008 er det etableret et nyt regionalt centrallager for VVS- og VMT-produkter i Riga.

UAB Sanistal, Litauen

Dattervirksomheden realiserede i 2008 en omsætning på 159,0 mio. kr. mod 144,9 mio. kr. i 2007. Resultatet før skat udgør et underskud på 4,0 mio. kr. mod et overskud på 0,2 mio. kr. i 2007.

Associeret virksomhed: Brødrene A & O Johansen A/S

Sanistål A/S besidder 39,12% af aktiekapitalen i den børsnoterede virksomhed Brødrene A & O Johansen A/S. Da Sanistål A/S besidder 20,69% af stemmerne i Brødrene A & O Johansen A/S, behandles Brødrene A & O Johansen A/S regnskabsmæssigt som en associeret virksomhed i Sanistål A/S.

Brødrene A & O Johansen A/S har i 2008 realiseret en nettoomsætning på 2.724,0 mio. kr. (2007: 2.904,6 mio. kr.) og et resultat efter skat på -14,7 mio. kr. (2007: 46,5 mio. kr.)

Den associerede virksomhed indgår i resultatopgørelsen for Sanistål A/S i 2008 med 39,12% af det offentliggjorte resultat. Resultatandelen udgør -5,7 mio. kr. efter skat (2007: 5,2 mio. kr.).

Sanistål A/S har i 2008 foretaget en værdiregulering af aktiebesiddelsen fra anskaffelsespris til ejerandelen af den indre værdi i selskabet. Værdireguleringen udgør -215,3 mio. kr.

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Sanistål A/S afholdes: Lørdag den 25. april 2009, kl. 14.30 i Aalborg Kongres & Kultur Center.

Årsrapporten vil foreligge på selskabets hjemmeside fra fredag, den 20. marts 2009.

Anvendelse af årets resultat

Som beskrevet på side 23 er det Saniståls udbyttepolitik at udlodde 25-30% af årets resultat efter skat til aktionærerne. Som følge af en aftale med bankerne og A-aktionærerne om at stille ansvarlig lånekapital til rådighed for koncernen er det aftalt ikke at udlodde udbytte, mens disse ansvarlige lån løber.

På denne baggrund foreslår bestyrelsen, at der ikke udloddes udbytte for 2008. For 2007 blev der udloddet et udbytte på 5,00 kr. pr. aktie.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for Sanistål A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet

af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 20. marts 2009

Direktion:



Christian B. Lund



Henning Vilslev

Bestyrelse:



Knud Erik Borup
formand



Steen Gede
næstformand



Ole Steen Andersen



Ole Enø Jørgensen



Jens Ole Klitgaard



Else L. Kristensen



Jens Jørgen Madsen



Walther V. Paulsen



Matthias Max Schön



Peter Vagn-Jensen



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærene i Sanistål A/S

Vi har revideret årsrapporten for Sanistål A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsens påtegning, ledelsens beretning, resultatopgørelse, pengestrømsopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger samt noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, samt at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Aalborg, den 20. marts 2009

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Gert Jensen

Statsaut. revisor

Allan Terp

Statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR – 31. DECEMBER – KONCERNEN

tkr.	Note	2008	2007
Nettoomsætning	2	6.762.594	6.333.334
Vareforbrug		-5.160.005	-4.746.473
Bruttoavance		1.602.589	1.586.861
Andre driftsindtægter	3	23.088	4.752
Andre eksterne omkostninger	4	-657.421	-528.657
Personaleomkostninger	5/6	-1.037.947	-886.150
Primær drift før afskrivning (EBITDA)		-69.691	176.806
Nedskrivninger	11/12	-103.349	-
Afskrivninger og amortiseringer		-84.773	-66.119
Primær drift (EBIT)		-257.813	110.687
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	13	-5.732	5.163
Nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder	13	-215.276	-
Finansielle indtægter	7	37.771	28.738
Finansielle omkostninger	8	-155.315	-91.459
Resultat før skat (EBT)		-596.365	53.129
Skat af årets resultat	9	44.852	-14.951
Årets resultat		-551.513	38.178
Forslag til resultatdisponering:			
Foreslået udbytte, 0 kr. (5 kr.) pr. aktie		-	9.392
Overført resultat		-551.513	28.786
		-551.513	38.178
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	10	-293,56	20,10
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	10	-288,99	20,00



PENGESTRØMSOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	Note	2008	2007
Primær drift (EBIT)		-257.813	110.687
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger		188.122	66.119
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		115.630	2.044
Hensatte forpligtelser		-11.046	-2.000
Andre driftsposter		4.481	1.502
Kursreguleringer m.v.		-7.206	828
Renteindtægter, betalt		33.353	27.601
Renteudgifter, betalt		-150.897	-90.322
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-85.376	116.459
Ændring i tilgodehavender		25.640	-12.398
Ændring i varebeholdninger		-137.121	-112.815
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		104.350	-49.073
Betalt selskabsskat		21.326	-39.359
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-71.181	-97.186
Køb af immaterielle aktiver		-14.985	-7.084
Køb af materielle aktiver		-292.628	-405.750
Salg af materielle aktiver		28.359	3.787
Køb af dattervirksomhed	28	-	-470.278
Køb af associeret virksomhed		-206	-446.057
Andre langfristede aktiver		-3.300	-1.421
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-282.760	-1.326.803
Frie pengestrømme		-353.941	-1.423.989
Fremmedfinansiering:			
Afdrag til kreditinstitutter		-21.647	-22.472
Provenu ved låneoptagelse		29.588	823.530
Træk på driftskreditter		336.320	702.181
Aktionærer:			
Betalt udbytte		-9.392	-37.992
Erhvervelse af egne aktier		-	-17.193
Afhændelse af aktier til medarbejdere		148	722
Pengestrøm fra finansiering		335.017	1.448.776
Årets pengestrøm		-18.924	24.787
Likvider primo		38.546	13.759
Likvider ultimo		19.622	38.546

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE PR. 31. DECEMBER – KONCERNEN

tkr.	Note	2008	2007
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	11		
Goodwill		256.647	355.080
Varemærker		114.062	120.312
Kundekreds		20.625	23.125
Software		13.681	6.733
		405.015	505.250
Materielle aktiver	12		
Grunde og bygninger		476.445	460.395
Driftsmateriel og inventar		308.123	216.782
Materielle aktiver under opførelse		-	226.038
		784.568	903.215
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	227.241	451.220
Udskudt skat	17	1.888	-
Huslejedeposita		15.701	12.401
		244.830	463.621
Langfristede aktiver i alt		1.434.413	1.872.086
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	14	1.313.900	1.275.889
Tilgodehavender	15	782.830	841.787
Periodeafgrænsningsposter		25.414	26.911
Selskabsskat	21	-	35.553
Likvide beholdninger		19.622	38.546
Aktiver bestemt for salg	16	326.500	16.486
Kortfristede aktiver i alt		2.468.266	2.235.172
AKTIVER I ALT		3.902.679	4.107.258



BALANCE PR. 31. DECEMBER – KONCERNEN

tkr.	Note	2008	2007
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		192.378	192.378
Reserve for sikringstransaktioner		-12.520	14.244
Reserve for valutakursregulering		-13.278	-2.895
Overført resultat		212.063	758.947
Foreslået udbytte		-	9.392
Egenkapital i alt		378.643	972.066
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	17	-	67.655
Hensatte forpligtelser	18	-	-
Kreditinstitutter	19	679.910	936.965
		679.910	1.004.620
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	19	1.964.076	1.542.820
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	20	688.767	567.593
Selskabsskat	21	2.110	-
Hensatte forpligtelser	18	1.954	13.000
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	16/19	187.219	7.159
		2.844.126	2.130.572
Forpligtelser i alt		3.524.036	3.135.192
PASSIVER I ALT		3.902.679	4.107.258

Noter uden henvisninger:

Anvendt regnskabspraksis	1
Egne aktier	22
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	23
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	24
Nærtstående parter	25
Ny regnskabsregulering	26
Begivenheder efter balancedagen	27
Segmentoplysninger	29
Risikostyring	30

EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERNEN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.08	192.378	14.244	-2.895	753.767	9.392	966.886
Ændring af regnskabspraksis 2008				5.180		5.180
Korrigeret egenkapital 01.01.08	192.378	14.244	-2.895	758.947	9.392	972.066
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-26.764	-10.383	-551.513	-	-588.660
Udloddet udbytte					-9.392	-9.392
Aktiebaseret vederlæggelse				4.481		4.481
Salg af egne aktier ved incitamentsprogram				148		148
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-26.764	-10.383	-546.884	-9.392	-593.423
Egenkapital 31.12.08	192.378	-12.520	-13.278	212.063	-	378.643

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.07	192.378	6.541	-3.723	745.130	37.992	978.318
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	7.703	828	28.786	9.392	46.709
Udloddet udbytte					-37.992	-37.992
Aktiebaseret vederlæggelse				1.487		1.487
Erhvervelse af egne aktier				-17.193		-17.193
Salg af egne aktier ved incitamentsprogram				722		722
Egne aktier tildelt til medarbejdere				15		15
Egenkapitalbevægelser i alt	-	7.703	828	13.817	-28.600	-6.252
Egenkapital 31.12.07	192.378	14.244	-2.895	758.947	9.392	972.066

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, samt kursreguleringer vedrørende sikringsaktioner, der kurs-sikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.



OPGØRELSE OVER INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

tkr.	2008	2007
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-10.383	828
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-30.700	11.536
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter	-4.418	-1.137
Skat af poster indregnet direkte i egenkapitalen	8.354	-2.696
Nettoomkostninger og -indtægter indregnet direkte i egenkapitalen	-37.147	8.531
Årets resultat	-551.513	38.178
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-588.660	46.709

NOTER – KONCERNEN

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – koncernen

Sanistål A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2008 omfatter både koncernregnskab for Sanistål A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsregnskabet for moderselskabet vil foreligge på selskabets hjemmeside fra fredag, den 20. marts 2009.

Årsrapporten for Sanistål A/S for 2008 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at afledte finansielle instrumenter er målt til dagsværdi.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation og dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene.

Regnskabspraksis for moderselskabets årsregnskab fremgår særskilt af årsregnskabet for moderselskabet.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S har med virkning fra 1. januar 2008 implementeret ændringerne i IAS 39/IFRS 7 og IFRIC 11 og IFRIC 14. Disse nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling og har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie

Sanistål A/S har endvidere førtidsimplementeret den ajourførte IAS 23 "Borrowing Costs".

Sanistål A/S har hidtil indregnet alle finansieringsomkostninger som en omkostning i det regnskabsår, de afholdes. Etableringen af det nye centrale lager for stålprodukter i Taulov med en samlet projektkomkostning på ca. 475 mio. kr. har imidlertid en sådan størrelse og karakter, at det vurderes at være mere retvisende at behandle anlægget som et kvalificerende aktiv i overensstemmelse med den ajourførte IAS 23.

På baggrund heraf har Sanistål A/S med virkning fra 2008 ændret anvendt regnskabspraksis i overensstemmelse med den ajourførte IAS 23, således at finansieringsomkostninger vedrørende kvalificerede aktiver aktiveres. Ændringer af regnskabspraksis medfører en forbedring af resultatet i 2008 med 12.548 tkr. og en tilsvarende forøgelse af egenkapitalen. Sammenligningstillene for 2007 er ligeledes ændret, hvilket medfører en forbedring af resultatet i 2007 med 5.180 tkr. efter skat og en tilsvarende forøgelse af egenkapitalen.

Effekten på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie udgør henholdsvis 6,68 kr. og 6,58 kr. pr. aktie.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Sanistål A/S samt dattervirksomheder, der alle er 100% ejede, jf. koncernoversigten side 76-77.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventuelforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsolide-



rede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede eller solgte virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Sanistål A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

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

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Hvis dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

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

have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

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 indregning i seneste årsregnskab 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.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede investering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indregnes administrationsomkostninger, salgsomkostninger, lageromkostninger, eksternt fragt og kørsel, ejendommens driftsudgifter samt tab på debitorer.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og minoritetsinteresser.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

Sanistål A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder, men har fravalgt international sambeskatning. Selskabet er "skygge-sambeskattet" med de tidligere sambeskattede dattervirksomheder i Tyskland, Polen og Estland. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskabet, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrøms-



frembringende 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 allokere, er segmenterne Byg, Stålindustri, Industri, Carl F og Carl F International.

Software omfatter eksternt erhvervet og egenudviklet software.

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

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives software opgjort til kostpris reduceret med eventuelle nedskrivninger lineært over den forventede brugstid.

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

Varemærker	20 år
Kundekreds	10 år
Software	3-5 år

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen herunder renter 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.

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

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.

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

Bygninger	10-50 år
Tekniske installationer	10-20 år
Bygninger på lejet grund	over lejeperioden, der løber op til 20 år
Driftsmateriel og inventar	4-10 år

Grunde afskrives ikke.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet 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 regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

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 hovedregel 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.

Udskudte skatteaktiver revurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes 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, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris 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 sal-

get, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau. Debitorer, der er under konkurs, i betalingsstandsning eller sendt til inkasso, er afskrevet fuldt ud.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Aktiver bestemt for salg

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

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

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Udbytte

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

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indreg-



nes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier i henholdsvis udstedelse af aktier i Sanistål A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

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

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

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

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

Den udskudte skat er beregnet under hensyntagen til, at moderselskabet er "skygge-sambeskattet" med dattervirksomhederne i Tyskland, Polen og Estland.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidig.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat skal som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

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

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

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Medarbejderaktier

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

Aktiebaseret aflønning

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

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

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.

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke likvide transaktioner.

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

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster der kan allokere til det enkelte segment på fornuftigt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens fællesfunktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

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

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

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



Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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. Særlige risici for Sanistål A/S er omtalt i note 30 til koncernregnskabet.

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

I 2008 har udviklingen i verdensøkonomien og de finansielle markeder gjort, at usikkerheden på en række nøgleforudsætninger om fremtiden bl.a. likviditetsrisici, kreditrisici, renteniveau og kapitalstyring m.v. er væsentlig forøget i 2008. Sanistål A/S har derfor givet yderligere informationer om poster i regnskabet, hvorpå der er udøvet væsentlige skøn, og hvor der er en betydelig risiko for en væsentlig regulering til den regnskabsmæssige værdi af posten inden for det kommende år.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af hensættelser til ukurans og nedskrivning til nettorealisationsværdi på varebeholdninger, hensættelser til tab på debitorer, af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

Kapitalandel i den associerede virksomhed Brødrene A & O Johansen A/S

Sanistål A/S har via en ejerandel på 39,12% i Brødrene A & O Johansen A/S og de rettigheder, der knytter sig til den ejerandel, mulighed for at udøve betydelig indflydelse i selskabet. Investeringen er derfor klassificeret som en associeret virksomhed i koncernregnskabet.

Som følge af resultatudviklingen i Brødrene A & O Johansen A/S samt ledelsens vurdering af markedsforholdene og markedsudsigterne i branchen har ledelsen vurderet, at der i 2008 har været indikatorer på et nedskrivningsbehov på kapitalandelen.

Der er som følge heraf foretaget en nedskrivning på 215,3 mio. kr., således at investeringen herefter er indregnet til en andel af den regnskabsmæssige indre værdi svarende til den forventede nytteværdi af investeringen.

Nedskrivningstest for goodwill

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.

Skønnet over den fremtidige frie pengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Budgetter og forretningsplaner for de kommende tre 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. Der er foretaget nedskrivninger på 103 mio. kr. på goodwill relateret til Carl F International A/S.

Som følge af de usikre udsigter for markedsøkonomien, har Sanistål A/S vurderet, at der med rimelig sandsynlighed vil kunne ske ændringer i de nøgleforudsætninger, der er lagt til grund for beregningerne. Sanistål A/S har vurderet og indregnet de mest sandsynlige ændringer i udviklingen i det frie cash flow og diskonteringsfaktorens størrelse. Usikkerheden knytter sig især til goodwill på 59,1 mio. kr. og øvrige immaterielle aktiver på 68,4 mio. kr. vedrørende Carl F International A/S.

Nedskrivningstest og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 11 til koncernregnskabet.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien 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. Opgørelse af nettorealisationseværdi er hovedsageligt relevant for stål-lager som følge af de kraftige udsving i stålpriserne i 2008. Der er i året foretaget nedskrivninger på 77,9 mio. kr. på stållagre til den skønnede nettorealisationseværdi.

Nedskrivningen og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 14 i koncern-regnskabet.



tkr.	2008	2007
Note 2 – Nettoomsætning		
Lagersalg	5.735.058	5.394.442
Forskrivningssalg	1.027.537	938.892
	6.762.595	6.333.334
Note 3 – Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter m.v.	8.806	4.752
Avance ved salg af ejendomme	14.282	-
	23.088	4.752
Note 4 – Andre eksterne omkostninger		
Administrationsomkostninger	165.972	142.901
Salgsomkostninger	98.295	76.927
Lageromkostninger	48.594	35.645
Fragt og kørsel	185.132	172.863
Ejendommenes driftsudgifter	119.002	89.067
Tab på debitorer	40.426	11.254
	657.421	528.657
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab	16.095	9.521
Forskydning i hensættelser	25.702	2.853
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1.371	-1.120
	40.426	11.254
Note 5 – Personaleomkostninger		
Vederlag til bestyrelse, faste honorarer	2.538	2.481
Vederlag til bestyrelse, udvalgsarbejde	600	800
Vederlag til direktion	9.304	8.102
Vederlag til andre ledende medarbejdere	16.125	17.122
Gage og lønninger til andre medarbejdere	906.865	763.472
Pensionsudgifter til andre ledende medarbejdere	1.241	1.393
Pensionsudgifter til andre medarbejdere	37.760	38.100
Andre udgifter, herunder til social sikring	63.514	54.665
Tildeling af aktier til medarbejdere	-	15
	1.037.947	886.150

I ovenstående personaleomkostninger indgår aktiebaseret vederlæggelse med 4.481 tkr. for 2008 (2007: 1.487 tkr.).

Koncernen har i år 2008 gennemsnitligt beskæftiget 2.837 medarbejdere (2007: 2.601 medarbejdere). Vedrørende bonus og incitamentsprogram henvises til note 6.

Det faste honorar for et bestyrelsesmedlem udgør i 2008 200 tkr., næstformand og formand honoreres med henholdsvis 600 tkr. og 300 tkr. Bestyrelsen har valgt generelt ikke at arbejde med stående komiteer. I stedet nedsætter bestyrelsen med mellemrum ad hoc udvalg til – i samspil med direktionen – at bearbejde et nærmere defineret emne, der herefter forelægges for bestyrelsen, eventuelt med en indstilling til beslutning. I 2009 er der etableret en revisionskomite med tre medlemmer, hvor formanden honoreres med 200 tkr., og øvrige medlemmer honoreres med 100 tkr.

Udvalgsarbejde i 2008 har omfattet logistik, Carl F International, Brødrene A & O Johansen A/S, bankpakke og Finanstilsyn. Bestyrelsen har – på baggrund af resultatudviklingen - afstået fra honorering for deltagelse i ad hoc udvalg i 2008, idet bestyrelsen dog har valgt at honorere formanden med 600 tkr. for et ekstraordinært stort tidsforbrug i samtlige udvalg.

Direktionen er ansat på kontrakt med normale vilkår, der indeholder et rimeligt opsigelsesvarsel. Der foreligger ingen aftaler med bestyrelse, direktion eller andre medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratrædelse eller eventuelt overtagelsestilbud fra en ny ejer.

Note 6 – Aktiebaseret vederlæggelse

Incitamentsprogram

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

I lyset af den fastlagte strategi og de opstillede mål, har selskabet derfor gennem en årrække benyttet sig af et incitamentsprogram for direktionen og funktionschefgruppen.

Ordningen for 2008 består af:

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

For 2008 blev målet for tildeling af bonus fastlagt efter følgende kriterie:

0 - 100% udløses, såfremt et "incitament-resultat", der er defineret til formålet, ligger indenfor intervallet 60-100 mio. kr.

Der blev ikke udløst bonus for 2008.

Aktieoptioner, som tildeles og optjenes år for år. Tildelingen sker efter kriterier, som fastsættes forlods af bestyrelsen. Endelig opgørelse af antal optjente aktieoptioner sker i forbindelse med godkendelsen af årsrapporten for året. Der blev ikke udløst bonus for 2008.

For optjeningsåret 2008 gælder følgende kriterier: 50% udløses uden at der er knyttet særlige forudsætninger dertil, og 0 - 50% udløses proportionalt med den optjente bonus.

For såvel direktører som funktionschefer gælder, at der i alt maksimalt kan optjenes optioner til køb af aktier med en børsværdi, som baseret på optionskursen udgør 50% af den faste årsgage. Optionskursen fastsættes til gennemsnitskursen på 10 børsdage efter offentliggørelse af årsrapporten for optjeningsåret. Aktieoptionerne kan udnyttes 4 - 6 år efter tildelingen. Optionerne kan ikke kontantafregnes, og de er normalt dækket af selskabets beholdning af egne aktier, jf. note 22. Pr. 31. december 2008 udestår i alt 72.731 stk. aktieoptioner til senere udnyttelse svarende til 3,78% af aktiekapitalen.

For 2008 er der ikke udløst bonus, og derfor er der alene optjent 50% tildeling af aktieoptioner, som udløses uden at der er knyttet særlige forudsætninger dertil.

For 2009 er der undtagelsesvist ikke etableret programmer for bonusoptioner udover nedenstående særlige aktieoptionsordning.

Særlig Aktieoptionsordning for perioden 2008-2010 for direktionen og funktionschefgruppen

På selskabets generalforsamling den 26. april 2008 godkendtes overordnede retningslinjer for incitamentsafsløning. Saniståls direktion og gruppen af funktionschefer blev tilbudt særlige optioner til køb af B-aktier i Sanistål.

Bestyrelsen ønsker med denne særlige optionsordning

- at knytte deltagerne tættere til Selskabet i overgangsperioden 2008-2012, hvor der skal realiseres stigende salg og bruttoavance, samtidig med at omlægningen af logistikstrukturen skal resultere i stærkt reducerede omkostninger,
- at skabe et stærkt, fælles og økonomisk incitament for deltagerne til at nå Saniståls indtjeningsmål for 2010 og tiden derefter,
- at skærpe det økonomiske incitament til, at der i Sanistål arbejdes for værdiforøgelse for aktionærerne.

Tildeling af de særlige aktieoptioner finder sted år for år pr. 31.12. 2008, 2009 og 2010 uden særlige resultatmæssige betingelser.

Den særlige aktieoptionsordning er en engangsordning, som er affødt af en speciel situation, og som ikke kan forventes forlænget.

Hver deltager tildeles i løbet af perioden 2008-2010 et antal særlige aktieoptioner af Selskabet til at købe et antal B-aktier af Selskabets egen beholdning, som – under anvendelse af udnyttelseskursen - svarer til en børsværdi på et års bruttogage pr. 01.01.2008. Tildeling sker i tre lige store portioner på datoerne 31.12.2008, 31.12.2009 og 31.12.2010.

Udnyttelseskursen fastsættes til 900 kr. pr. aktie ved alle tre tildelinger, idet Sanistål i december 2007 har erhvervet B-aktier til kurs 700 til dækning af ordningen.

Aktieoptionerne kan udnyttes i de relevante børsvinduer, når der er forløbet mindst 12 måneder efter tildelingen og senest i børsvinduet marts/april 2013. Derefter bortfalder optionerne, hvis disse ikke er udnyttet forinden.

Ordningen vil omfatte ca. 0,8% af aktiekapitalen.

For 2008 er tildelingen opgjort til 5.058 stk. optioner til køb af B-aktier i Sanistål.



Note 6 – Aktiebaseret vederlæggelse, fortsat

Aktieoptioner	Antal optioner	Udnyttelseskurs	Markedskurs på udnyttelsestidspunktet	Dagsværdi pr. 31.12 i alt, tkr.	Restløbetid
Udestående pr. 31. december 2006	27.199	632,6		7.945	4,4 år
Korrektion a)	-1.252	1.038,1		-199	
Tildelt	6.118	626,5		1.487 b)	
Udnyttet	-2.295	326,8	1.054,1	-1.669	
Værdiregulering				-3.758	
Udestående pr. 31. december 2007	29.770	681,5		3.806	4,0 år
Korrektion a)	1.282	518,0		312	
Tildelt	43.138	184,7		4.481 b)	
Udnyttet	-459	326,8	536,1	-96	
Udløb/bortfald	-1.000	420,0		-207	
Værdiregulering				-7.416	
Udestående pr. 31. december 2008	72.731	380,6		880	4,7 år

a) Korrektion vedrørende fastlæggelse af endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs for tildelte aktieoptioner i henholdsvis 2006 og 2007 (se fodnote f)).

b) Aktieoptionernes dagsværdi på tildelingstidspunktet indregnes som en personaleomkostning over optjeningsperioden. I 2008 er der indregnet 4.481 tkr., heraf direktion 1.776 tkr. (2007: 1.487 tkr., heraf direktion 643 tkr.).

Note 6 – Aktiebaseret vederlæggelse

Oversigt over udestående aktieoptionsprogrammer

Tildelings- tidspunkt	Udnyttelses- muligheder c)		Udvikling i antal			Udnyttelses- kurs e)		Dags- værdi pr. 31.12 tkr.
	Første år	Sidste år	31.12. 2007 d)	Tildelt	Udnyttet/ bortfaldet	31.12. 2008	Udnyttel- seskurs	
Direktion								
2001	2005	2008	1.000		1.000	-	420,0	-
2002	2007	2009	1.224			1.224	326,8	326,8
2003	2008	2010	2.052			2.052	560,1	-
2005	2009	2011	2.570			2.570	748,8	-
2006	2010	2012	1.998			1.998	1.038,1	-
2007	2011	2013	1.875	393		2.268	518,0	3
2008	2012	2014		13.734		13.734	89,7 f)	313
2008	2010	2013		1.824		1.824	900,0	1
			10.719	15.951	1.000	25.670		317
Andre ledende medarbejdere								
2002	2007	2009	2.142		459	1.683	326,8	326,8
2003	2008	2010	4.281			4.281	560,1	-
2005	2009	2011	4.549			4.549	748,8	-
2006	2010	2012	3.836			3.836	1.038,1	-
2007	2011	2013	4.243	889		5.132	518,0	7
2008	2012	2014		24.346		24.346	89,7 f)	555
2008	2010	2013		3.234		3.234	900,0	1
			19.051	28.469	459	47.061		563
I alt udestående aktieoptioner pr. 31.12. 2008			29.770	44.420	1.459	72.731		880
Antal aktieoptioner der kan udnyttes pr. 31.12.2008						9.240	486,7	

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 2008	89,65
Udbytte pr. aktie, kr.	5,00
Risikofri rente, % (baseret på danske statsobligationer)	3,14
Aktiens volatilitet, % (baseret på 5 års historisk volatilitet)	42,72

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

d) Ændret direktionssammensætning er indregnet med virkning for antallet pr. 31.12.2007.

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

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

Samtlige aktieoptionsprogrammer er egenkapitalbaserede, der fra Saniståls side honoreres ved levering af aktier. Forpligtelsen dækkes delvist af selskabets beholdning af egne aktier (se note 22).



tkr.	2008	2007
Note 7 – Finansielle indtægter		
Renter, likvide beholdninger m.v.	28.020	22.754
Valutakursgevinster	5.333	4.587
Indtægter vedrørende sikringsinstrumenter	4.418	1.137
Kursgevinster på værdipapirer	-	260
	37.771	28.738
Note 8 – Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	151.510	86.830
Valutakurstab	3.805	4.629
	155.315	91.459
Note 9 – Skat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-44.852	14.951
Skat af egenkapitalbevægelser	-8.354	2.696
	-53.206	17.647
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	26.793	1.675
Udskudt skat	-71.691	16.105
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	-	-2.842
Regulering af skat vedrørende tidligere år	46	13
	-44.852	14.951
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	-149.091	13.282
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	1.354	2.988
Nedsættelse af dansk selskabsskat	-	-2.842
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-	-
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	101.406	2.801
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1.433	-1.291
Regulering af skat vedrørende tidligere år	46	13
	-44.852	14.951
Effektiv skatteprocent	7,5%	28,6%
Note 10 – Resultat pr. aktie		
Årets resultat	-551.513	38.178
Gennemsnitligt antal aktier	1.923.784	1.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier	45.106	24.745
Gennemsnitligt antal aktier, basis	1.878.678	1.899.039
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner	29.718	9.423
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	1.908.396	1.908.462
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), basis	-293,56	20,10
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), udvandet	-288,99	20,00

tkr.

	Goodwill	Vare- mærker	Kunde- kreds	Software	Total
Note 11 – Immaterielle aktiver 2008 (2007)					
Kostpris 01.01.08	355.080	125.000	25.000	21.165	526.245
Kostpris 01.01.07	32.563	-	-	15.937	48.500
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-	-	-	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	318.969	125.000	25.000	1.824	470.793
Årets tilgang	4.917	-	-	10.068	14.985
Årets tilgang	3.548	-	-	3.404	6.952
Årets afgang	-	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-	-	-
Kostpris 31.12.08	359.997	125.000	25.000	31.233	541.230
Kostpris 31.12.07	355.080	125.000	25.000	21.165	526.245
Af- og nedskrivninger 01.01.08	-	-4.688	-1.875	-14.432	-20.995
Af- og nedskrivninger 01.01.07	-	-	-	-12.133	-12.133
Årets nedskrivning	-103.350	-	-	-	-103.350
Årets nedskrivning	-	-	-	-	-
Årets afskrivninger	-	-6.250	-2.500	-3.120	-11.870
Årets afskrivninger	-	-4.688	-1.875	-2.299	-8.862
Årets afgang	-	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 31.12.08	-103.350	-10.938	-4.375	-17.552	-136.215
Af- og nedskrivninger 31.12.07	-	-4.688	-1.875	-14.432	-20.995
Regnskabsmæssig værdi 31.12.08	256.647	114.062	20.625	13.681	405.015
Regnskabsmæssig værdi 31.12.07	355.080	120.312	23.125	6.733	505.250

Ledelsen har pr. 31. december 2008 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill, andre immaterielle og materielle aktiver for værdiforringelse. I denne forbindelse er goodwill allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:

tkr.

	2008	2007
UAB Hidruva, Lithauen	32.563	32.563
Carl F Detail (segment i Sanistål A/S), herunder Industri-segmentet	165.019	165.019
Carl F International A/S	59.065	157.498
	256.647	355.080

Nedskrivningstests gennemføres, hvis der er indikationer for et nedskrivningsbehov, dog mindst årligt i forbindelse med bestyrelsens og direktionens strategigennemgang. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdierne, som er fastlagt ved anvendelsen af forventede fremtidige pengestrømme.

Forventet fremtidige frie pengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende 3-4 år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, EBIT, arbejdskapital, faste aktiver og vækstforudsætningerne for de efterfølgende år.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende 3-4 år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentligste parametre er vurderet og indregnet i de forventede pengestrømme. Fremskrivnin-

ger herefter er baseret på generelle forventninger og risici. Terminalværdien fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger i de pågældende segmenter.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er efter skat, og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte segmenter. Ved nedskrivningstesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder. Den regnskabsmæssige værdi omfatter goodwill og øvrige nettoaktiver.

Der er ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill vedrørende UAB Hidruva, Lithauen og Carl F Detail.



Goodwill vedrørende Carl F International A/S er i året blevet nedskrevet med 103.350 tkr. Efter nedskrivningen udgør goodwill 59.065 tkr. i Carl F International A/S.

UAB Hidruva, Lithauen

De forventede fremtidige pengestrømme er baseret på budget for 2009 samt prognoser for 2010 og 2011, mens 2012 og 2013 er fremskrivninger baseret på generelle forventninger og risici.

Den anvendte diskonteringsrate til beregning af genindvindingsværdien er 13,3% før skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af risici tilknyttet forretningsområdet.

Væksten i terminalperioden er indregnet til 2%, mens EBIT-margin i terminalperioden forventes at være uændret ligesom arbejdskapitalen i % af omsætningen forventes uændret. Investeringerne antages at være lig med de regnskabsmæssige afskrivninger.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Carl F Detail

De forventede fremtidige pengestrømme er baseret på budget for 2009 samt prognoser for 2010 og 2011, mens 2012 og 2013 er fremskrivninger baseret på generelle forventninger og risici. I forbindelse med de ændrede markedsforhold i 2008 har ledelsen i forbindelse med gennemførelsen af nedskrivningstesten revurderet udviklingen i EBITDA i forhold til de allerede vedtagne budgetter og prognoser for ovennævnte periode.

Nedskrivningstesten er gennemført på den forventede samlede resultatudvikling i Carl F Detail og Industri-segmentet, idet disse to segmenter fremover skal vurderes samlet.

Den anvendte diskonteringsrate til beregning af genindvindingsværdien er 12% før skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af risici tilknyttet forretningsområdet.

Væksten i terminalperioden er indregnet til 2%, mens EBIT-margin i terminalperioden forventes at være uændret ligesom arbejdskapitalen i % af omsætningen forventes uændret. Investeringerne antages at være lig med de regnskabsmæssige afskrivninger.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Carl F International A/S

De forventede fremtidige pengestrømme er baseret på budget for 2009 samt prognoser for 2010, 2011 og 2012, mens 2013 er fremskrivninger baseret på generelle forventninger og risici. I forbindelse med de ændrede markedsforhold i 2008 og udviklingen i Carl F International A/S har ledelsen i forbindelse med gennemførelsen af nedskrivningstesten revurderet udviklingen i EBITDA i forhold til de allerede vedtagne budgetter og prognoser for ovennævnte periode.

Den anvendte diskonteringsrate til beregning af genindvindingsværdien er 13,3% før skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af risici tilknyttet forretningsområdet. Væksten i terminalperioden er indregnet til 2%, mens EBIT-margin i terminalperioden forventes at være uændret ligesom arbejdskapitalen i % af omsætningen forventes uændret. Investeringerne antages at være lig med de regnskabsmæssige afskrivninger.

Som følge af udviklingen i Carl F International A/S og den generelle udvikling i markedsforholdene i 2008 blev det som nævnt i 3. kvartal vurderet, at der er et nedskrivningsbehov på 100.000 tkr.

Efter den foretagne nedskrivning af goodwill på 103.350 tkr. overstiger genindvindingsværdien i form af nytteværdien den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Som følge af udviklingen i Carl F International A/S og de ændrede markedsforhold har Sanistål A/S vurderet, at en rimelig sandsynlig ændring i nøgleforudsætningerne i beregningen af genindvindingsværdien vil kunne føre til yderligere nedskrivning af goodwill m.v. i Carl F International A/S.

Hvis den estimerede diskonteringsrate efter skat, som er anvendt i forbindelse med de tilbagediskonterede pengestrømme i virksomheden, havde været 1% højere end ledelsens skøn (dvs. 11% i stedet for 10%), ville koncernen skulle indregne en yderligere nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver på 11 mio. kr.

Såfremt der realiseres et lavere EBITDA på f.eks. 10% i perioden 2009 - 2013 samt i terminalperioden vil dette medføre, at koncernen skulle indregne en yderligere nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver på 4 mio. kr. beregnet med en diskonteringsrate på 10%.

Øvrige langfristede aktiver

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

tkr.

	Grunde og bygninger	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Total
Note 12 – Materielle aktiver 2008 (2007)				
Kostpris 01.01.08	660.443	451.306	219.131	1.330.880
Kostpris 01.01.07	570.760	379.190	-	949.950
Ændring af anvendt regnskabspraksis	-	-	6.907	6.907
Ændring af anvendt regnskabspraksis	-	-	-	-
Kursregulering primo	-1.975	-758	-	-2.733
Kursregulering primo	495	200	-	695
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-	-	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	46.217	19.492	-	65.709
Årets tilgang	369.235	149.431	-226.038	292.628
Årets tilgang	48.918	130.794	219.131	358.843
Årets afgang	-32.854	-30.444	-	-63.298
Årets afgang	-479	-62.613	-	-63.092
Overført til aktiver bestemt for salg	-484.306	15.757	-	-468.549
Overført til aktiver bestemt for salg	-5.468	-15.757	-	-21.225
Kostpris 31.12.08	510.543	585.292	-	1.095.835
Kostpris 31.12.07	660.443	451.306	219.131	1.330.880
Af- og nedskrivninger 01.01.07	-200.048	-234.524	-	-434.572
Af- og nedskrivninger 01.01.06	-184.640	-266.277	-	-450.917
Kursregulering primo	407	574	-	981
Kursregulering primo	-110	-182	-	-292
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Årets afskrivninger	-21.156	-53.181	-	-74.337
Årets afskrivninger	-18.947	-41.368	-	-60.315
Årets afgang	14.081	24.037	-	38.118
Årets afgang	318	59.228	-	59.546
Overført til aktiver bestemt for salg	172.618	-14.075	-	158.543
Overført til aktiver bestemt for salg	3.331	14.075	-	17.406
Af- og nedskrivninger 31.12.08	-34.098	-277.169	-	-311.267
Af- og nedskrivninger 31.12.07	-200.048	-234.524	-	-434.572
Regnskabsmæssig værdi 31.12.08	476.445	308.123	-	784.568
Regnskabsmæssig værdi 31.12.07	460.395	216.782	219.131	896.308

I grunde og bygninger er der aktiveret 20,0 mio. kr. i renter, hvoraf 13,1 mio. kr. vedrører 2008 og 6,9 mio. kr. vedrører 2007.

tkr.

	2008	2007
Note 13 – Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 01.01.08	446.057	-
Tilgang	206	446.057
Kostpris 31.12.08	446.263	446.057
Reguleringer 01.01.08	5.163	-
Årets nedskrivning	-215.276	-
Andel kursregulering	-3.177	-
Andel af årets resultat	-5.732	5.163
Reguleringer 31.12.08	-219.022	5.163
Regnskabsmæssig værdi 31.12.08	227.241	451.220



Navn	Hjemsted	Ejerandel	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Andel af egenkapital	Andel af årets resultat
Brødrene A&O Johansen A/S	Albertslund	39,12%	2.724.010	-14.648	1.630.072	1.049.243	227.241	-5.732

Resultatet for Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde -14,6 mio. kr. efter skat. Sanistål's andel af årets resultat udgjorde -5,7 mio. kr. Sanistål har herudover nedskrevet merværdi (goodwill) vedrørende aktier i Brødrene A & O Johansen A/S, idet ledelsen i Sanistål vurderer, at markedsudsigterne og de nuværende markedsforhold er så usikre, at den betalte merværdi i forhold til andel af indre værdi i Brødrene A & O Johansen A/S er tabt.

Grundlaget for vurderingen af nytteværdien af Brødrene A & O Johansen A/S er tilgængelige informationer offentliggjort af Brødrene A & O Johansen A/S, herunder delårsrapporter og årsrapporter samt ledelsens egne erfaringer og vurderinger af markedsforholdene og markedsudsigterne for den pågældende branche.

Herefter indgår aktier i Brødrene A & O Johansen A/S til skønnet nytteværdi på 227,2 mio. kr. svarende til andel af egenkapital ifølge Brødrene A & O Johansen A/S. Andel af markedsværdien i Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 76,0 mio. kr. pr. 31. december 2008.

tkr.	2008	2007
Note 14 – Varebeholdninger		
Handelsvarer	1.313.900	1.275.889
	1.313.900	1.275.889
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	408.823	22.907

Der er pr. 31. december 2008 foretaget nedskrivning på 77,9 mio. kr. til nettorealisationsværdi på varelagre for stålprodukter som følge af udviklingen i stålpriserne. Nedskrivningen er foretaget med baggrund i den forventede nettorealisationsværdi pr. 31. december 2008.

tkr.	2008	2007
Note 15 – Tilgodehavender		
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	771.900	815.374
Andre tilgodehavender	10.930	26.413
	782.830	841.787
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
Nedskrivninger 01.01.08	45.005	23.894
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	18.258
Nedskrevet i året	56.622	14.369
Realiseret i året	-40.426	-11.254
Tilbageført	-863	-262
Nedskrivninger 31.12.08	60.338	45.005

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 30. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

tkr.	2008	2007
Note 16 – Aktiver bestemt for salg		
Materielle aktiver (ejendomme)	326.500	16.486
Aktiver bestemt for salg	326.500	16.486
Kreditinstitutter	187.219	7.159
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	187.219	7.159

Ledelsen vurderer, at realisationsværdien for aktiver bestemt for salg vil overstige den bogførte værdi på 326,5 mio. kr. væsentligt.

Note 17 – Udskudt skat		
Udskudt skat primo	67.655	24.528
Ændring af anvendt regnskabspraksis	-	1.727
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	29.955
Årets udskudt skat indregnet i årets resultat	-71.691	14.378
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	-	-2.842
Regulering vedrørende tidligere år	2.148	-91
	-1.888	67.655
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	34.799	36.519
Materielle aktiver	49.824	36.235
Kortfristede aktiver	-72.805	-657
Kortfristede forpligtelser	-2.175	-4.442
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-11.531	-
	-1.888	67.655

Note 18 – Hensatte forpligtelser

Hensat til medarbejderforpligtelser ved ændret logistikstruktur:		
Hensættelse 01.01.08	13.000	15.000
Anvendt i året	-12.628	-6.381
Hensat for året	1.582	4.381
Hensættelse 31.12.08	1.954	13.000

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Langfristede forpligtelser	-	-
Kortfristede forpligtelser	1.954	13.000
	1.954	13.000

Note 19 – Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser	679.910	936.965
Kortfristede forpligtelser	1.964.076	1.542.820
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	187.219	7.159
	2.831.205	2.486.944

Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter:

DKK	2.634.035	2.322.144
EUR	89.701	89.121
LVL	80.158	51.911
Øvrige	27.311	23.768



tkr.

Note 19 – Kreditinstitutter - fortsat

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

Låntype	Gns.vægtet restløbetid år	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			% 2008	% 2007	2008	2007
Driftskreditter	-	variabel	dagsb.	dagsb.	1.491.765	1.155.445
Prioritetsgæld ①	15,9	variabel	5,1	4,6	47.347	49.904
Prioritetsgæld ②	15,5	fast	4,2	4,3	139.872	154.713
Banklån ① ⑤	2,0	variabel	5,9	5,1	423.428	371.412
Banklån ③ ④	5,2	fast	5,6	4,6	727.988	754.254
Leasinggæld	1,3	fast	6,2	6,4	805	1.216
					2.831.205	2.486.944

① Gæld anført som variabel rente har revurdering af rentesatsen i 2009

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

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

④ 500.000 tkr. er afdækket til udløb i 2013 gennem en renteswap

⑤ 3.000 t.EUR er afdækket til udløb i 2017 gennem en renteswap

Dagsværdien svarer til regnskabsmæssig værdi.

Markedsværdien af de indgåede renteswaps udgør -15.159 tkr. pr. 31. december 2008 (2007: 19.960 tkr.), som er indregnet i egenkapitalen.

tkr.

Note 20 – Leverandørgæld og andre forpligtelser

	2008	2007
Leverandørgæld	438.089	358.556
Anden gæld (feriepenge, moms og anden gæld)	250.678	209.037
	688.767	567.593

Note 21 – Selskabsskat

Tilgodehavende/skyldig selskabsskat primo	35.553	1.742
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-1.023
Årets aktuelle skat inkl. dattervirksomheder	-16.337	4.475
Betalt skat i året	-21.326	30.359
	-2.110	35.553

tkr.

Note 22 – Aktiekapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapital

Aktiekapitalen udgør 1.923.784 stk. aktier á 100 kr. svarende til en nominel aktiekapital på 192.378.400 kr.

Aktiekapitalen er fordelt på 203.784 A-aktier og 1.720.000 B-aktier. A-aktierne er tillagt 10 stemmer på generalforsamlingen, og skal udstedes på navn. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. B-aktierne er tillagt én stemme på generalforsamlingen. B-aktierne er frit omsættelige.

	Antal (stk.)	Nominel (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi (tkr.)	Andel af selskabskapital (%)
Beholdning primo året	45.440	4.544	23.266	28.468	2,4
Indfrielse af aktieoptioner	-459	-46	-235		
Beholdning ultimo året	44.981	4.498	23.031	4.033	2,3

tkr.

Note 22 – Aktiekapital, egne aktier og udbytte - fortsat

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2007: 9.392 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 0 kr. (2007: 5 kr.). Den 2. maj 2008 udbetalte Sanistål A/S udbytte til aktionærerne på 9.392 tkr. (2007: 37.992 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 5 kr. (2007: 20 kr.). Udlodning af udbytte til Sanistål A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for Sanistål A/S.

Politik for egne aktier

Sanistål kan, i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse, erhverve maksimalt 10% (nominelt 19.238 tkr.) egne aktier frem til 25. april 2009. Selskabet køber egne aktier som led i det etablerede incitamentsprogram for direktion og ledende medarbejdere – og med henblik på eventuel anvendelse til nedsættelse af Saniståls aktiekapital.

tkr.

Note 23 – Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Andre forpligtelser:

	2008		2007	
	Husleje- forpligtelser	Leasing- forpligtelser	Husleje- forpligtelser	Leasing- forpligtelser
0-1 år	58.613	19.391	61.618	23.398
1-5 år	201.453	15.262	193.887	22.583
> 5 år	126.951	-	164.217	-
	387.017	34.653	419.722	45.981

Leasingforpligtelser vedrører hovedsageligt leasing af firmabiler.

Sikkerhedsstillelser:

Til sikkerhed for prioritetsgæld i moderselskabet hos FIH Erhvervsbank A/S er tinglyst ejerpantebreve for 27 mio. kr. Til sikkerhed for bankgæld i datterselskaber hos Hansabank er der foretaget pant i materielle aktiver, varebeholdninger og bankindestående for 3,1 mio. kr. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 274,3 mio. kr. Prioritetsgæld i udenlandske datterselskaber på 4,0 mio. kr. er sikret ved pant i ejendomme med regnskabsmæssig værdi på 25,3 mio. kr.

tkr.

Note 24 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

Samlet honorar:

	2008	2007
KPMG	4.022	4.463
Andre	274	300
Heraf andre ydelser end revision:		
KPMG	671	2.126
Andre	94	-

Note 25 – Nærtstående parter

Udover udbytte til aktionærer samt vederlag til selskabets direktion og bestyrelse har der ikke været transaktioner med koncernens nærtstående parter. Nærtstående parter i Sanistål omfatter A-aktionærer, aktionærer jf. aktieselskabs-lovens § 28a, bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers nære familiemedlemmer.

Note 26 – Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Sanistål A/S ved udarbejdelse af årsrapporten for 2008: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8, IFRIC 12 og 13 samt 15-18 samt "amendments to IAS 32 og IAS 1", "amendments to IAS 39" og "amendments to IFRS 1 og IAS 27" samt "improvements to IFRSs May 2008". IFRS 3, IAS 27, nævnte amendments samt IFRIC 12, 15-18 er endnu ikke godkendt af EU.

Sanistål har valgt at implementere den ajourførte IAS 23 "Borrowing Costs" før tid, jf. note 1.

Sanistål A/S forventer at implementere de øvrige nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i 2009 henholdsvis 2010. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASBs ikrafttrædelsesdatoer. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Sanistål A/S.



tkr.

Note 27 – Begivenheder efter balancedagen

Sanistål A/S har i januar 2009 etableret en ansvarlig lånekapital på 300 mio. kr., som er etableret ved at selskabets A-aktionærer indskyder 50 mio. kr., og selskabets bankforbindelser konverterer 250 mio. kr. af deres usikrede lån. De ansvarlige lån er stående lån med ca. tre års løbetid og med en fast rente på 2,99% p.a. Under visse, nærmere aftalte forudsætninger vil der ved lånets tilbagebetaling blive tale om indfrielse til en overkurs på mellem 5 og 40% af hovedstolen, alt afhængig af udviklingen i selskabets forhold og aktiemarkedet generelt.

Som følge af den indgåede aftale med bankerne er der som sikkerhed for bankernes kreditfaciliteter stillet følgende sikkerheder:

Pantsætning af Sanistål A/S' aktier i Carl F International A/S, Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA Letland, Max Schön AG Tyskland og UAB Sanistal Litauen.

Der er givet transport i gældsbreve for alle finansielle koncernmellemværender.

Herudover er der stillet garantier på selvskyldnervilkår fra Sanistål A/S, Carl F International A/S, Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA Letland, Max Schön AG Tyskland og UAB Sanistal Litauen til sikkerhed for alle krav under kreditfaciliteterne mod ethvert selskab i koncernen, dog således at garantien fra Carl F International A/S for Sanistål A/S' forpligtelser ikke skal omfatte gæld optaget i forbindelse med akquisitionen af Carl F International A/S, der udgør i niveauet 500 mio. kr.

tkr.

Note 28 – Køb af dattervirksomhed og aktiviteter

2008

Der har ikke været virksomhedsopkøb i 2008.

2007

Sanistål A/S har med virkning fra 1. januar 2007 overtaget alle aktier i Carl F A/S, som er førende leverandør af beslag, værktøj og befæstelse til byggebranchen og industrien i Danmark.

Det regnskabsmæssige overtagelsestidspunkt er fastsat til 1. april 2007, som er datoen for closing af købet af Carl F A/S.

tkr.	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Immaterielle aktiver	189.457	49.393
Materielle aktiver	63.287	54.058
Finansielle aktiver	1.645	1.645
Andre langfristede aktiver	2.836	2.836
Varebeholdninger	189.287	213.092
Tilgodehavender	203.350	211.027
Udskudt skat	5.904	-
Likvide beholdninger	6.932	6.932
Kreditinstitutter	-289.325	-289.325
Udskudt skat	-	-1.054
Leverandørgæld	-88.387	-88.387
Anden gæld	-53.121	-51.071
Overtagne nettoaktiver	231.865	109.146
Goodwill	245.345	-
Anskaffelsessum	477.210	109.146
Heraf likvid beholdning i Carl F A/S	-6.932	-
Kontant anskaffelsessum	470.278	109.146

Kostprisen udgjorde 477,2 mio. kr. inkl. afholdte direkte transaktionsomkostninger på 7,4 mio. kr. Købesummen er kontant finansieret.

Der er foretaget dagsværdireguleringer vedrørende immaterielle anlægsaktiver, grunde og bygninger, øvrige materielle anlægsaktiver, lagre og tilgodehavender. Immaterielle anlægsaktiver er reguleret med 150,0 mio. kr. vedrørende varemærker og kundekreds samt nedskrivning af egen udviklet software med i alt 10 mio. kr.

Grunde og bygninger er opskrevet med 12,5 mio. kr. vedrørende Carl F A/S' centrallager beliggende i Odense svarende til vurdering foretaget af eksterne vurderingsmænd.

Varebeholdninger og tilgodehavender er reguleret med i alt 31,6 mio. kr. til handelsværdier efter Sanistålprincipper. Anden gæld er reguleret med 2 mio. kr. og vedrører primært yderligere hensættelse til feriefridage og feriepenge.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 281,2 mio. kr. Den indregnede goodwill relaterer sig til køb af markedsandele og en styrkelse af markedspositionen indenfor beslag, værktøj og befæstelse til byggebranchen og industrien i Danmark.

Endvidere relaterer den indregnede goodwill sig til forventede køberrelaterede synergier i forbindelse med samordning af leverandørnetværket og i forbindelse med sammenlægning af Sanistål A/S og Carl F A/S' butiksnæ. Carl F A/S koncernen har en årlig omsætning på 988,4 mio. kr. med EBIT på ca. 3,9 mio. kr. I ejerperioden fra 1. april – 31. december 2007 har Carl F A/S koncernen omsat for 749,9 mio. kr. med et EBIT på 1,2 mio. kr.

tkr.	Byg	Stål- industri	Industri	Carl F	Carl F Inter- national	Ikke fordelt	Koncern
Note 29 – Segmentoplysninger							
Aktiviteter – primært segment 2008 (2007)							
Nettoomsætning	1.947.453	2.435.001	1.532.046	398.853	449.241	-	6.762.594
Nettoomsætning	1.811.260	2.331.035	1.441.124	367.182	382.733	-	6.333.334
Bruttoavance	447.995	390.803	466.082	147.919	149.790	-	1.602.589
Bruttoavance	450.000	393.271	449.976	138.256	155.358	-	1.586.861
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	3.703	19.385	23.088
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	-	4.752	4.752
Resultat Brødrene A & O Johansen A/S	-	-	-	-	-	-5.732	-5.732
Resultat Brødrene A & O Johansen A/S	-	-	-	-	-	5.163	5.163
Eksterne omkostninger	124.798	77.687	122.584	60.021	114.313	275.562	774.965
Eksterne omkostninger	104.871	60.499	107.677	51.348	68.031	198.952	591.378
Personaleomkostninger	201.588	83.554	217.421	90.832	150.485	294.067	1.037.947
Personaleomkostninger	185.939	84.586	202.964	76.844	94.800	241.017	886.150
Afskrivninger	4.853	2.406	7.835	1.054	7.863	60.762	84.773
Afskrivninger	4.110	2.570	7.272	6.313	6.614	39.240	66.119
Årets nedskrivning på goodwill og Brødrene A & O Johansen A/S	-	-	-	-	-3.349	124.798	77.687
Årets nedskrivning på goodwill og Brødrene A & O Johansen A/S	-	-	-	-	-	-	-
Segmentbidrag	116.756	227.156	118.242	-3.988	-122.517	-932.014	-596.365
Segmentbidrag	155.080	245.616	132.063	3.751	-14.087	-469.294	53.129
Langfristede aktiver	23.958	3.603	23.956	167.519	71.297	1.144.080	1.434.413
Langfristede aktiver	23.146	3.476	23.167	290.480	259.238	1.272.579	1.872.086
Kortfristede aktiver	487.065	691.975	409.928	196.992	233.011	449.295	2.468.266
Kortfristede aktiver	484.518	596.623	385.169	277.046	158.936	332.880	2.235.172
Segmentaktiver	511.023	695.578	433.884	364.511	304.308	1.593.375	3.902.679
Segmentaktiver	507.664	600.099	408.336	567.526	418.174	1.605.459	4.107.258
Anlægsinvesteringer	2.250	75	8.125	4.975	8.755	268.448	292.628
Anlægsinvesteringer	2.165	36	7.959	4.920	15.986	374.729	405.927
Segmentforpligtelser	-	-	-	-	-	3.524.036	3.524.036
Segmentforpligtelser	-	-	-	-	-	3.135.192	3.135.192

Aktiviteterne er opdelt med udgangspunkt i kundernes tilhørsforhold til de identificerede segmenter. Omkostningsallokeringen er foretaget ud fra et bidragsprincip, hvorved omkostningerne er fordelt i det omfang disse er umiddelbart fordelbare. Ikke fordelte omkostninger vedrører især omkostninger vedrørende logistik, administration, ejendomme og finansiering.



Note 29 – Segmentoplysninger, fortsat

FORRETNINGSSEGMENTER

For at styrke opfølgningen i forhold til den enkelte kunde har Sanistål siden 2003 foruden den sædvanlige rapportering indført et segmentregnskab. Grundstammen i segmentregnskabet er, at alle kunder i Sanistål har et tilhørsforhold til et af de fire segmenter. Der er således skabt det nødvendige grundlag for at følge op på hver enkelt kunde, hver enkelt sælger og hvert enkelt forretningssegment. De fire forretningssegmenter benævnes Byg, Stålintustri, Industri og Carl F. Nedenfor beskrives hvert enkelt segments resultater i 2008 og forventningerne til 2009.

BYG

Kunde-/produktstruktur

Byg-segmentet omfatter salg af VVS-produkter i Danmark, Nordatlanten og de baltiske lande. Segmentet servicerer primært virksomheder inden for VVS, varme, vand, afløb samt Tag og Facade med materialer og rådgivning. Byg segmenterer markedet og styrker kompetencer og konkurrencekraft i forhold til hvert subsegment. Der arbejdes i faglige teams, hvilket sikrer fokus og udvikling af subsegmenterne.

Byg-segmentet i 2008 og forventninger til 2009

VVS-markedet tabte i 2008 pusten. Den samlede markedsvækst blev på 0,3% mod 9,6% i 2007 – markedet udviklede sig i 2. halvår mere negativt end forudsat. Byg-segmentet har udviklet sig tilfredsstillende i 2008, strategien følges og alle væsentlige planlagte aktiviteter er gennemført. Dygtige medarbejdere og en klar strategi sikrede en omsætningsfremgang på 136,2 mio. kr. svarende til 7,5% i forhold til 2007. Udviklingen skal ses i lyset af en meget begrænset markedsvækst og logistikudfordringer. For at imødegå den ændrede markedsituation blev der i 4. kvartal 2008 foretaget en række personalebesparelser og omkostningstilpasninger, herunder afvikling af ni Sanibad showrooms. Ved at indgå i partnerskabet VGH GmbH, der er et indkøbssamarbejde mellem grossister i Europa indenfor Varme og Sanitet, arbejdes der fortsat målrettet på at skabe størst mulig konkurrencekraft og værdi, således at indtjeningen sikres.

Hovedtal, mio. kr.	2008	2007
Nettoomsætning	1.947,5	1.811,3
Bruttoavance	448,0	450,0
Segmentbidrag	116,8	155,1
Segmentaktiver	511,0	507,7

VVS-markedet er inde i en ny periode, hvor den eksplosive vækst gennem de senere år forventes at blive erstattet af en negativ markedsvækst. Aktiviteten på boligområdet er faldet betydeligt, især hvad angår nybyggeriet, men også antallet af påbegyndte til- og ombygningsprojekter viser tilbagegang.

Der forventes et volumenfald i markedet i 2009, hvor fokus vil være på kerneforretningen, herunder fastholdelse og udvikling af det nuværende kundegrundlag samt optimering af forretningsprocesser og lageromsætningshastigheder. Samtidig sættes der ind for at indhente effektivitetsgevinster, hvor ikke mindst e-handel er et kardinalpunkt. Målet er fortsat at øge markedsandelene i samtlige subsegmenter.

STÅLINDUSTRI

Kunde-/produktstruktur

Stålintustri-segmentet servicerer virksomheder inden for jern- og metalindustrien, smede og andre stålforbrugende virksomheder. Disse kunder betjenes med hele Saniståls produktprogram, og de efterspørger en lang række produkter inden for forbrugsmaterialer, hjælpemidler med videre. Segmentet betjener desuden kundegruppen med forskrivningssalg inden for stålområdet. Det er karakteriseret ved, at varer leveres direkte fra producent til kunden uden om Saniståls lager.

Hovedtal, mio. kr.	2008	2007
Nettoomsætning	2.435,0	2.331,0
Bruttoavance	390,8	393,3
Segmentbidrag	227,2	245,6
Segmentaktiver	695,6	600,1

Stålintustri-segmentet i 2008 og forventninger til 2009

Man kan, uden at overdramatisere, konstatere, at verdens stålindustri aldrig har oplevet et så turbulent år som 2008. Som forudsagt steg stålpriserne de første tre kvartaler – og de steg hurtigt og til højder, der ikke tidligere er set. Så slog finanskrisen igennem på stålmarkedet, efterspørgslen bremsede op, og priserne foretog et meget brat fald til næsten samme niveau som ved indgangen til 2008.

De første tre kvartaler var aktiviteten høj, indtjeningen god, stålmarkedet blomstrede, og forventningerne var uforandrede til den efterfølgende periode. Indkøbsdisponeringen blev foretaget i forventning om fortsat stabil efterspørgsel og rimelig stabilitet i priserne. Opbremsningen i efterspørgslen og det bratte prislefald har betydet, at de ekstra indtjening, som Sanistål har haft på stål i de første tre kvartaler af 2008, stort set blev sat til i 4. kvartal. Således blev der ultimo foretaget en nedskrivning af stål-lageret med 77,9 mio. kr. til vurderet nettorealiseringsværdi.

2009 er startet med, at stålpriserne fortsat falder. Forventningen er, at prislefaldene vil fortsætte, om end ikke med samme hastighed som i 4. kvartal af 2008. I løbet af forsommeren 2009 forventes det, at priserne når et minimumsniveau, hvorefter de forventes at flade mere eller mindre ud hen over resten af året.

Verdens stålproducenter er i øjeblikket i fuld gang med at skrue ned for produktionen for på den måde at forsøge at vende stålpriserne. Men efterspørgslen er stadig mindre end udbuddet, og det – sammen med den finansielle udvikling på verdensmarkedet – er med til at give usikkerhed om, hvordan stålmarkedet udvikler sig i 2009.

Med det stålmarked, der er i dag, er det en fordel, at Sanistål har centraliseret stål-lageret i Taulov og trimmet organisationerne i såvel logistik som salg. Trods etableringsomkostningerne er der ingen tvivl om, at der ligger en effektiviseringsgevinst i at have ét centralt stål-lager med en effektiv styring frem for en lang række mindre decentrale stål-lagre. Taulov-lageret er med til at sikre, at Sanistål er godt rustet til vækst, den dag markedet vender.

INDUSTRI

Kunde-/produktstruktur

Industri-segmentet omfatter salg af tekniske produkter og løsninger i Danmark, Tyskland og de baltiske lande. Kunderne fordeler sig bredt over hele industrien, dvs. industriel produktion samt industrielt håndværk og service.

Hovedtal, mio. kr.	2008	2007
Nettoomsætning	1.532,0	1.441,1
Bruttoavance	466,1	450,0
Segmentbidrag	118,2	132,1
Segmentaktiver	433,9	408,3

Industri-segmentet i 2008 og forventninger til 2009

Det opsving, der er oplevet i industrien i de seneste par år, ebbede ud omkring 2. halvår 2008, og blev sidst på året afløst af en markant markeds-mæssig nedtur i kølvandet på den verdensomspændende finanskrise.

Ikke desto mindre gav den generelt positive udvikling i industrien frem til medio 2008 stor investeringslyst – noget Sanistål har haft stor glæde af. Både inden for tekniske produkter, vedligehold og maskiner har Sanistål haft stigende omsætning i 2008 som helhed.

I 2009 forventer Sanistål en markant ændring i den industrielle efterspørgsel, specielt frem til og med 2. kvartal 2009, hvor nedbringelse af varelagrene i industrien vil forstærke den faldende efterspørgsel efter varer. I lyset af denne udvikling har Sanistål allerede ved udgangen af 2008 tilpasset sig den nye markeds-mæssige situation og industriens aktivitetsniveau.

Elteknik, som i løbet af 2007 har været bygget op som et selvstændigt forretningsområde med fokus på såvel el-installatører som industri, er ved udgangen af 2008 blevet integreret i det eksisterende industrielle forretningskoncept, hvorefter de markeds- og kundemæssige indsatser fremadrettet er koncentreret omkring de industrielle kunder, hvor vi i forvejen har de største synergier og det største markeds-mæssige potentiale.

Tilsvarende er øvrige produkt- og forretningsområder tilpasset med henblik på at sikre en fortsat udvikling på Saniståls kernekompetencer rettet mod industrien.

På baggrund af den fastlagte strategi for Industri-segmentet forventer Sanistål fortsat at tage markedsandele i 2009 og frem. Industrien har i de senere år i stadig stigende omfang fokuseret på optimering af deres indkøbsprocesser, og herunder at reducere antallet af leverandører mod til gengæld at indgå partnerskabsaftaler med få udvalgte totalleverandører. Det har Sanistål i høj grad imødekommet gennem virksomhedens One-Stop Shopping-koncept, der har været under stadig udvikling. Det brede produktsortiment vil sammen med virksomhedens evne til at tilbyde individuelle og værdiskabende services og tekniske løsninger være den dominerende konkurrencekraft. Også Saniståls Supply Chain Management-koncept vil i 2009 blive yderligere styrket med henblik på fortsat at sikre en førende position blandt industriens største virksomheder.



CARL F-SEGMENTET

Kunde-/produktstruktur

Den danske del af Carl F blev fuldt integreret i den danske Sanistål-forretning den 1. februar 2008. Carl F servicerer primært tømrer/snedker-segmentet men også entreprenører. Derudover har Carl F egen projektafdeling, der servicerer arkitekter og kunder med alle deres behov på det danske projektmarked fra tanke til aivering. Kunderne betjenes med produkter indenfor dør- og vinduesbeslag, låse- og sikringssystemer, elværktøj, håndværktøj, befæstelse, tøj, sko og sikkerhed m.v.

Hovedtal, mio. kr.	2008	2007
Nettoomsætning	398,9	367,1
Bruttoavance	147,9	138,3
Segmentbidrag	-4,0	3,8
Segmentaktiver	364,5	567,5

Carl F-segmentet i 2008 og forventninger til 2009

Carl F indgår med 12 måneder i årsrapporten for 2008. Samlet for 2008 har der været en tilbagegang på ca. 10%, og salget er under forventning, men med en tilfredsstillende bruttoavanceprocent.

Den negative markedsudvikling har ramt kunderne hårdt, hvilket også har påvirket Carl F negativt, idet der primært har været fokuseret på den eksisterende kundebase. Grundet den negative udvikling har Carl F tilpasset organisationen derefter.

2009 er et år, hvor der kommer fokus på indtjeningen og øget effektivisering i salgsorganisationen. Carl F skal fortsat yde høj service til eksisterende kunder og samtidig bringe nye kunder ind i folden. For 2009 forventes et svagt fald i omsætningen, men på trods af det en forbedring af indtjeningen.

CARL F INTERNATIONAL

Kunde-/produktstruktur

Carl F International er et datterselskab af Sanistål. Virksomheden er global leverandør af dørgreb, beslag og fittings, sanitets-tilbehør samt låse og anden adgangskontrol. Målgruppen er primært arkitekter, entreprenører, bygherrer, og producenter af døre og vinduer. Carl F International ejer en række eksklusive mærker inden for disse produktområder, først og fremmest d line.

Der er i Carl F International ca. 330 ansatte, heraf mere end halvdelen i udlandet. Carl F International har repræ-

sentation i 15 lande og markedsfører sine produkter i 46 lande.

Hovedtal, mio. kr.	2008	2007
Nettoomsætning	449,2	382,7
Bruttoavance	150,0	155,4
Segmentbidrag	-122,5	-14,1
Segmentaktiver	304,3	418,2

Carl F International i 2008 og forventninger til 2009

Carl F Internationals marked var i 2008 i høj grad mærket af den globale finanskrisen – ikke mindst i andet halvår. De meget markante valutakursfald i England, Sverige og Norge slog igennem sidst i november 2008, og da 49% af virksomhedens salg sker i England, Norge og Sverige, er nettotabet for Carl F International A/S på mere end 25 mio. kr. i forhold til 2007. Som følge af det negative resultat har koncernen i 2008 afskrevet 100 mio. kr. på den goodwill, der opstod ved købet af Carl F A/S, således at goodwill vedrørende Carl F International A/S nu er fuldt afskrevet.

Allerede inden finanskrisen slog igennem, var en væsentlig trimning af virksomheden og dens struktur igangsat. Der er taget to ledelsesniveauer ud af organisationen og nedlagt stabsfunktioner, lukket regions- og salgskontorer samt foretaget generelle omkostningsnedbringelser i alle funktioner.

Det betyder, at Carl F International står tilbage med en intakt salgsorganisation, øgede ressourcer til produktudvikling og kundeservice samt en langt mere adræt organisation.

Dermed er de tilbageværende udfordringer, der især skal fokuseres på i 2009, samlet i fire hovedtemaer:

1. fortsat effektivisering af omkostningsstrukturen og forbedring af cash flow
2. integration af økonomistyring og IT
3. Supply Chain styring: Opbygning af centrallager samt optimering af egen produktion på Senrusta i Danmark og Litauen samt egen fabrik i Indien, og outsourcing af produktion til Asien
4. skabe grundlag for fremtidig salgsvækst

Note 30 – Risikostyring

KONCERNENS RISIKOSTYRINGSPOLITIK

Sanistål har identificeret de væsentligste forretningsmæssige risici, som kan påvirke selskabets vækst, indtjening og fremtidige finansielle stilling. Ledelsen rapporterer systematisk operationelle og strategiske risici.

SEGMENTRISICI

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

Byg

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

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

Stålintustri

Markedsforholdene inden for Stålintustri præges af, at det totale marked i Danmark er svagt faldende. Det medfører en intens konkurrence med markedets anden store udbyder. Segmentet servicerer de stålintrielle kunder med såvel stål og metaller som forbrugs- og vedligeholdelsesmateriale.

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

Der er flere faktorer, som kan give væsentlige svingninger i segmentets og dermed i koncernens resultater. Men én faktor er stærkere og mere stadig end andre: Udviklingen

i stålpriserne. Priserne på stål er udsat for stadige, cykliske svingninger, som påvirker Saniståls indtjeningsmuligheder. Generelt kan det siges, at når stålpriserne stiger, muliggør lagerbeholdningerne og markedsforholdene en øget indtjening. Det omvendte er tilfældet, når priserne falder.

Da det ikke er muligt (økonomisk rentabelt) at hedge stålprisen, er det selskabets politik at søge størst mulig afdækning ved at holde lagrene på det niveau, der netop sikrer tilfredsstillende levering til selskabets kunder.

Industri

Markedsforholdene inden for Industri er karakteriseret ved en mangfoldighed af små og mellemstore konkurrenter, hvor Sanistål indtager positionen som landets førende.

Spredningen på kunder kombineret med unikke muligheder for krydssalg betyder, at de væsentligste kommercielle risici hænger sammen med aktiviteten inden for vedligeholdelse og investering i den forarbejdende industri.

Carl F

Segmentet er eksponeret for konjunkturudsving i byggeriet. Tømrer/snedker-branchen er karakteriseret ved, at det er relativt let at starte egen virksomhed. En betydelig del af segmentets kunder drives som personlige virksomheder eller som selskaber med en begrænset kapital. På denne baggrund er risikoen for tab på debitorer større end i segmenterne Byg og Industri. Øvrige segmentrisici vurderes at være på niveau med risikoen i segmentet Byg.

Carl F International

Carl F International-segmentet har aktiviteter indenfor dør- og vinduesbeslag, herunder salg af arkitektdesignede dør- og vinduesprodukter i ca. 50 lande og aktiviteter i Norden indenfor låse- og sikringssystemer. Kunderne rækker fra dør- og vinduesindustrien via projektsalg til arkitekter og entreprenører til låsesmede og byggemarkeder. Den primære eksponering af segmentet er mod anlægssektoren, hvilket indebærer et væsentligt omfang af projektsalg. Trods dette er segmentet traditionelt ikke eksponeret af udsving i byggeaktiviteten, da markederne er kendetegnet ved få men meget store konkurrenter, der har taget de primære konjunkturudsving, ligesom de stærke brands sikrer en stærk base for afsætningen. Der er en væsentlig konkurrence på markederne, hvor pris, kvalitet og service er afgørende parametre.



ØVRIGE OPERATIONELLE RISICI

Varelagerrisiko

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

Produktansvar

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

Skadesrisiko

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

IT-risiko

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

Alle forretningsapplikationer afvikles på en central placeret IBM iSeries computer.

Alle data ligger på spejlede diske, og yderligere sker der real time overførsel af data til backup computer.

Alle data sikres ved daglig backup, som sikres i brandboks i en anden brandcelle i forhold til computeren.

UPS anlæg sikrer driften af den centrale computer i 60 minutter i tilfælde af strømsvigt.

Brandsikring via røgdetektorer og beliggenhed mindre end fem minutter fra brandvæsenet.

Disasteraftale med hardware-leverandøren, som sikrer, at der normalt indenfor seks timer og maksimalt 24 timer er leveret en erstatningscomputer på lokationen. Maksimal nedbrudstid: 48 timer.

Datakommunikation via parabol til de otte største afdelinger sikrer uafhængighed ved kabelnedbrud.



DE BALTISKE LANDE TRIMMER ORGANISATIONEN

Sanistål – der hedder Sanistal – i de baltiske lande har haft et travlt år. Først og fremmest har man færdiggjort det nye baltiske centrallager og administration i Riga, som man startede på i 2007.

”Vi åbnede i november 2008 og har nu 60 medarbejdere, der arbejder fra adressen Tíraines Street 9. Nu skal vi til at drage fordel af at have fælles varesortiment, fælles indkøb og fælles administration i de baltiske lande,” påpeger direktør for Sanistal i de baltiske lande, Guntis Sokolovskis. Han fortsætter:

”Vi står med et svært marked og store udfordringer foran os.”

Mens Sanistal i Estland har vist negativt resultat, er der vækstmuligheder i Litauen.

”Vi har positive salgstal – men et negativt resultat. Det skyldes, at der er aktører på markedet for sanitet og varme, der dumper priserne. Alligevel er vi den næststørste aktør indenfor varme og sanitet i Litauen, og vi skal i 2009 arbejde målrettet på at udnytte det markedspotentiale,

der er,” understreger Guntis Sokolovskis, der fortæller, at Sanistal generelt er i fuld gang med at trimme den baltiske organisation til de udfordringer, der er i markedet.

Letland, der historisk set har været Saniståls bedste marked i de baltiske lande, har haft stabilt salg i 2008 – tallene er positive, men indtjeningen dog lavere.

”Sanistal er markedsledende inden for varme og sanitet i Letland, og vi har mange loyale kunder. Easy-supply er vokset med 20% sidste år, og i år skal vi introducere Saniståls værktøjs- og maskinprogram for vores kunder. Og trods markedssituationen er der et stort vækstpotentiale her, såvel som i de to øvrige lande,” fortæller Guntis Sokolovskis, der tilføjer, at sammenlignet med konkurrenterne er Sanistals sælgere i Letland de mest professionelle og vidende, når det gælder varme, ventilation og aircondition.



D LINE SOM TOTALLØSNING HOS SUZUKI I INDIEN

Da Suzuki skulle opføre deres nye domicil for virksomhedens aktiviteter i Indien – et domicil, der blandt andet indeholder et stort showroom for motorcykler og biler – blev Carl F International i Indien valgt som totalleverandør af dørgreb, skilte, beslag, gelændere, badeværelsestilbehør og meget mere – alt sammen i det tidløse d line design. Maruti Suzuki, som Suzukis indiske datterselskab hedder, sidder på mere en halvdelen af salget af personbiler i Indien. Direktør for Carl F India, Renu Kathuria, lægger derfor heller ikke skjul på, at det var en vigtig ordre for en i øvrigt meget succesrig afdeling af Carl F International. ”Ordren fra Suzukis hovedkvarter i New Delhi løb op i 25 mio. rupees – det svarer omtrent til 2,9 millioner danske kroner,” fortæller Renu Kathuria og fortsætter:

”Vi har tidligere leveret Carl F-produkter til regionale Suzuki-kontorer via nogle af de arkitektfirmaer, vi samarbejder med. Og det var også via arkitekterne, at vi fik ordren her.”

d line har en høj stjerne hos arkitektfirmaerne verden over – og det er da også en velestimeret dansk arkitekt, Knud Holscher, der står bag det funktionelle og minimalistiske design. Gennem mere end 30 år har Knud Holscher sikret, at d lines produktprogram løbende bliver udviklet og udvidet, så d line som totalløsning bliver en del af en lang række markante bygningsværker som First Manhattan i New York, Operahuset i København, den walisiske nationalforsamling, Palau des Arts i Valencia, Spanien, og mange flere.

FINANSIELLE RISICI

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

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens risikostyringspolitik, som er godkendt af bestyrelsen.

Det er koncernens politik af afdække de finansielle risici i det omfang, det findes økonomisk rentabelt. 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 realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering. Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen.

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

Sanistål A/S har i januar 2009 etableret en ansvarlig lånekapital på 300 mio. kr., som er etableret ved at selskabets A-aktionærer indskyder 50 mio. kr., og selskabets bankforbindelser konverterer 250 mio. kr. af deres usikrede lån. De ansvarlige lån er stående lån med en fast rente på 2,99% p.a., der løber 3 år.

Ud over den faste rente på 2,99% p.a. skal der ved indfrielse af lånene betales en overkurs på mellem 5 og 40% af hovedstolen, alt afhængig af udviklingen i selskabets forhold og aktiemarkedet generelt.

I forbindelse med den indgåede bankaftale omkring ansvarlig lånekapital er der samtidig indgået aftale om fortsat dækning af koncernens finansieringsbehov gennem forlængelse af selskabets kreditfaciliteter hos bankerne, foreløbig frem til 31. marts 2010.

For yderligere informationer omkring bankaftalen henvises til separat afsnit i ledelsesberetningen side 13.



tkr.	2008	2007
Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december, sammensætter sig således:		
Disponible driftskreditter	1.728.184	1.572.260
Udnyttede driftskreditter:		
Kreditter i DKK	1.360.552	1.036.778
Kreditter i fremmed valuta	131.213	118.667
Driftskreditter	1.491.765	1.155.445
Likviditetsberedskab	236.419	416.815

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	2008					
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	2.643.181	2.914.540	268.833	2.159.406	290.330	201.971
Finansielle leasing forpligtelser	805	856	574	282	-	-
Leverandørgæld	438.089	438.089	438.089	-	-	-
31. december før forpligtelser bestemt for salg	3.082.075	3.353.485	701.496	2.159.688	290.330	201.971
Forpligtelser bestemt for salg	187.219	195.590	195.590	-	-	-
31. december inkl. forpligtelser bestemt for salg	3.269.294	3.549.075	897.086	2.159.688	290.330	201.971
	2007					
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	2.281.104	2.420.718	2.142.287	119.467	72.776	86.188
Finansielle leasing forpligtelser	1.216	1.310	761	549	-	-
Leverandørgæld	358.556	358.556	358.556	-	-	-
31. december før forpligtelser bestemt for salg	2.640.876	2.780.584	2.501.604	120.016	72.776	86.188
Forpligtelser bestemt for salg	204.616	213.893	213.893	-	-	-
31. december inkl. forpligtelser bestemt for salg	2.845.492	2.994.477	2.715.497	120.016	72.776	86.188

Dagsværdierne afviger ikke væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier. Rente- og valutarisici er nærmere beskrevet på side 71 .

Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

Koncernens låntagning og garanterede kreditfaciliteter er underlagt særlige vilkår og betingelser (covenants), jf. ledelsesberetningen og note 27 omkring begivenheder efter statusdagen.

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.

Det er koncernens politik at søge de med kreditgivningen forbundne risici begrænset gennem en effektiv kreditstyring samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender. Alle fordringer over en vis størrelse søges helt eller delvist forsikret mod tab. Offentlige virksomheder og særligt solide debitorer undtages.

Alle kunder kreditvurderes løbende, og styringen af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder, som fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed. Som følge af den nuværende markedsrisiko har koncernen nedsat kreditrammerne for en række kunder, og såfremt en kunde ikke vurderes at være tilstrækkelig kreditværdig, ændres betalingsvilkår eller der opnås yderligere sikkerhedsstillelser eller kreditforsikring.

Debitorsaldi på 464,2 mio. kr. var 31. december 2008 forsikret for 345,4 mio. kr. på hvilken del selvriskoen udgør 10% i tilfælde af tab

Koncernen er generelt begunstiget af en begrænset afhængighed af enkeltkunder eller leverandører, hvilket skyldes stor spredning på mere end 20.000 kunder. Ingen enkelt kunde har derfor materiel indflydelse på kreditrisikoen.

Hensættelser til tab på debitorer foretages såvel ud fra en tabsrisikovurdering som ud fra statistiske kriterier. Bestyrelsen evaluerer to gange årligt risikoen på debitorer med saldi over 1 mio. kr. Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder.

Valutarisici

Transaktionsrisikoen på valuta i forbindelse med varekøb og varesalg er begrænset. Det skyldes, at transaktioner primært foretages i DKK og sekundært i EUR. Koncernen har valgt en strategi om at afdække væsentlige enkeltstående kortsigtede positioner i øvrige valutaer.

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

Renterisici

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

Den væsentligste del af koncernens låntagning - før rentestyring sker til variabel rente, mens renterisikoen styres ved aftaler om renteswaps, hvor Sanistål på aftalte hovedstole betaler fast rente og modtager variabel rente. Fastforrentede lån indgår kun i mindre grad i låneporteføljen.

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

Som det fremgår af note 19 udgør koncernens rentebærende gæld ultimo 2008 2.831 mio. kr. Med udgangspunkt i nettogælden og de finansielle kontrakter, der er indgået ultimo 2008, vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i Saniståls samlede renteomkostninger før skat på 19,2 mio. kr. De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2008. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2008.

På balancedagen er der jf. note 19 foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på 722 mio. kr. Alle sikringsforhold af variabelt forrentede lån vurderes at være 100% effektive i forhold til de afdækkede låns løbetid og afdragsprofil.

tkr.	2008	2007
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	-	-
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-	20.656
Udlån og tilgodehavender	802.452	880.333
Finansielle aktiver disponible for salg	-	-
Finansielle aktiver	802.452	900.989
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	-	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	15.159	-
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	3.519.972	35.054.537
Finansielle forpligtelser	3.535.131	35.054.537

Dagsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi.



SANISTÅLS BESTYRELSE OG DIREKTION 2008

BESTYRELSE OG DIREKTION

hverv i danske og udenlandske selskaber samt organisationer

1 KNUD ERIK BORUP

Født 1939, i Saniståls bestyrelse siden 1984, formand siden 1999. Cand.oecon (1967), international direktør i Carlsberg (1969-75), adm. direktør i byggematerialevirksomhed (1975-81). Fra 1981 alene bestyrelsesarbejde, omfattende forskellige brancher.

Formand for bestyrelsen i:

Aalborg Stiftstidende A/S
Nordjyske Holding A/S samt
3 datterselskaber
AaSF Holding A/S
Mekoprint A/S samt
2 datterselskaber

Næstformand for bestyrelsen i:

Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S
Gumlink A/S
Fertin Pharma A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Skagerak Holding A/S
Skagerak 2000 A/S
Vendsyssel Tidende A/S
Bagger-Sørensen & Co. A/S

2 STEEN GEDE

Født 1953, i Saniståls bestyrelse siden 1995, næstformand siden 1999. Cand.merc. (1978), salgskonsulent AGA A/S (1978-81), Logistikchef og senere indkøbsdirektør stål i S. C. Sørensen A/S (1981-84), Dagrofa A/S (1984-97), indkøbsdirektør (1984-87), adm. dir. Dagrofa Friskvarer A/S (1987-91), koncernchef Dagrofa A/S (1991-97), Koncernchef Det Berlingske Officin (1997-99), Koncernchef FDB (1999-2000), Adm. direktør I Gatetrade.net A/S (2000-2004). Grosserer i Unicare Nordic A/S (2005-).

Formand for bestyrelsen i:

Carl F International A/S
Elsparefonden
Forenede Service A/S
Unicare Nordic A/S

Næstformand for bestyrelsen i:

Den selvstændige offentlige virksomhed DSB

Medlem af bestyrelsen i:

Søndagsavisen A/S
Gumlink A/S
Thiele A/S
Brandhouse A/S

3 OLE STEEN ANDERSEN

Født 1946, i Saniståls bestyrelse siden 2007. Civilingeniør og HD, Undervisningsministeriet og Finansministeriet til 1976, Strategisk planlægning i NKT Cables A/S (1976-79), CEO i NKT Malta Ltd. (1979-82), Vice President i NKT A/S (1982-86), Executive Vice President i NKT Holding (1986-93), Koncernchef CFO i Danfoss A/S (1994 - 2007).

Formand for bestyrelsen i:

DVCA (Danish Venture Capital and Private Equity Association)
Auriga A/S
Pharmexa A/S
BB Electronics A/S
HedgeCorp A/S

Medlem af bestyrelsen i:

HTCC Inc.
AVK Holding A/S
SPEAS A/S
Sandbjerg Gods

4 OLE ENØ JØRGENSEN, medarbejdervalgt

Født 1965, i Saniståls bestyrelse siden 2006, Merkonom (1995) Salgskonsulent, ansat i Sanistål siden 1987.

5 JENS OLE KLITGAARD, medarbejdervalgt

Født 1962, i Saniståls bestyrelse siden 2006. Produktchef, armering siden 2001 (1996-2001 Holstebro Jern og Stålforretning A/S), diverse ansættelser i grossistbranchen siden 1985, udlært ved M.A.N.-B&W Diesel A/S, Alpha Diesel.

6 ELSE LUNDE KRISTENSEN, medarbejdervalgt

Født 1970, i Saniståls bestyrelse siden 1998, Butiksuddannet (1990), FDB m.fl. (1990-96), ansat i Sanistål siden 1996, nu som merchandiser på Easy Supply.



7

JENS JØRGEN MADSEN

Født 1949, i Saniståls bestyrelse siden 2007.

Cand. merc., Grundfos A/S (1975-2006), økonomifunktion, økonomidirektør (1985-1991), medlem af koncerndirektionen (1991-2002), koncernchef (2002-2006).

Formand for bestyrelsen i:

Color Print A/S

J. Hvidtved Larsen A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Velux A/S

10

PETER VAGN-JENSEN

Født 1955, i Saniståls bestyrelse siden 1999.

Uddannet/ansat i ØK (1974-85)
Siden 1986 selvstændig som ejer/medejer af en række virksomheder indenfor shipping, transport, logistik, elektronik, ejendomme, landbrug, sportscentre, restauranter, samt velgørende formål/kræftforskning.

Formand for bestyrelsen i:

Dansk Financia A/S

Erik og Susanna Olesens Almen-
gørende Fond

Medlem af bestyrelsen i:

DGH

Kirk Kapital A/S

Helios A/S

Erik Olesens Ejendomsselskab A/S

ScanafriC A/S

ScanafriC (UK) Limited

Gynaecology Cancer Research
Foundation

Mermaid Projektet, Selvejende
Institution

8

WALTHER V. PAULSEN

Født 1949, i Saniståls bestyrelse siden 2000.

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

Formand for bestyrelsen i:

Dantherm A/S

Hotel Koldingfjord A/S

Næstformand for bestyrelsen i:

Brdr. Hartmann A/S

C.W. Obel A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Arkil A/S

Arkil Holding A/S

Dan-Ejendomme Holding A/S

Dan-Ejendomme A/S

Dan-Ejendomsinvestering A/S

Investeringsforeningen Danske

Invest A/S

Det Obelske Familiefond

Vital Petfood Group A/S

VPG Holding A/S

9

MATTHIAS MAX SCHÖN

Født 1961, i Saniståls bestyrelse siden 1995.

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

Ejer/medejer af flere selskaber i Tyskland.

Direktør i:

Max & Co. Küchenhandelsge-
sellschaft mbH, Lübeck

Max Schön Verwaltungsgesell-
schaft mbH & Co Service KG,
Lübeck

Medlem af bestyrelsen i:

Possehl Stiftung, Lübeck

Stiftung Unternehmertum, Berlin

University of Applied Sciences,
Lübeck

DESERTEC Foundation, Berlin

CLUB OF ROME German Associa-
tion, Hamburg

DIREKTIONEN

11

CHRISTIAN B. LUND,

Adm. direktør

Født 1959, adm. direktør i Sanistål siden juli 2004. Civilingeniør DTH (1986). Salgsansvarlig i internationale selskaber (1986-96), adm. direktør i Berendsen Components A/S (1996-98), adm. direktør i Berendsen PMC Europe (1998-01). Koncerndirektør i Sanistål (2001-04).

Formand for bestyrelsen i:

Dansk Industri Handel

Medlem af bestyrelsen i:

Dansk Industri's hovedbestyrelse

12

HENNING VILSLEV,

Direktør

Født 1954, direktør i Sanistål siden juli 2004. HA (1978), HD-R (1980) Økonomimedarbejder/chef i danske industrivirksomheder (1978-88), direktør i Shipmate/Cetelco (1988-95). Økonomidirektør i Sanistål 1995 – 2004.

ØVRIGE LEDENDE MEDARBEJDERE

CLAUS EJLERTSEN,

Marketing, E-handel

Født 1970, marketingchef i Sanistål siden juli 2002.

Cand.merc. (1994), Produktchef i Dancall Telecom A/S (1994-1997), Senior produktchef i Bosch Telecom (1997-2000), Chef – Global Product Definition Team i Siemens Mobile Phones (2000-2001), Konsulent i Grey (2001-2002).

HENRIK HÜBNER,

Industri

Født 1962, salgsdirektør i Sanistål siden januar 2003.

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

ARNE MØLLER JENSEN,

Stålindustri

Født 1949, salgsdirektør i Sanistål siden 1992.

Brancheuddannet (1966), Salgschef Jernkontoret (1975-89), regions-direktør SCS Stål (1989-90), afd.direktør Hofman Stål (1990-92).

JENS LARSEN,

Koncern-IT

Født 1952, ansat i Sanistål siden 1972. IT-direktør siden 1990.

Merkonom i regnskab. Programmør, systemplanlægger, IT-chef og IT-direktør i Sanistål.

DENNIS VAD LAURIDSEN,

Byg

Født 1972, ansat i Sanistål siden 2003. Salgsdirektør siden 2008.

HD organisation og virksomhedsledelse. Konsulent/chef i danske detailkæder (1997-2003). Kædedirektør i Sanistål indtil 2008.

ALLAN LØVE,

Carl F

Født 1969, salgsdirektør i Sanistål siden 2008.

Cand.merc (1994), Area Sales Manager i Carlsberg International A/S (1995-99), Chefkonsulent i Gallup A/S (1999-2001), Adm. direktør for Eden Springs Danmark og Kommerciel Direktør for Skandinavien i Eden Springs (2002-05), Regional Sales Manager i Hilti (2005-08).

MICHAEL STENSBOEL,

Butikksnet

Født 1966, ansat i Sanistål siden 2007. Kædedirektør siden 2008.

Cand.merc. (1994), fuldmægtig i Udenrigsministeriet (1994 – 1997), direktionsassistent i Superfos A/S (1997 – 2002), produktgruppechef i Superfos A/S (2002 – 2005), produktdirektør i Carl F A/S (2006 – 2007).

KIM THORSEN,

Økonomi

Født 1960, økonomichef i Sanistål siden 2002.

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



KONCERN OG ORGANISATIONSOVERSIGT

DATTERVIRKSOMHEDER:

Max Schön AG, Lübeck, Tyskland
THOMAS SCHNEIDER

Sanistal OÜ, Tallinn, Estland
GUNTIS SOKOLOVSKIS

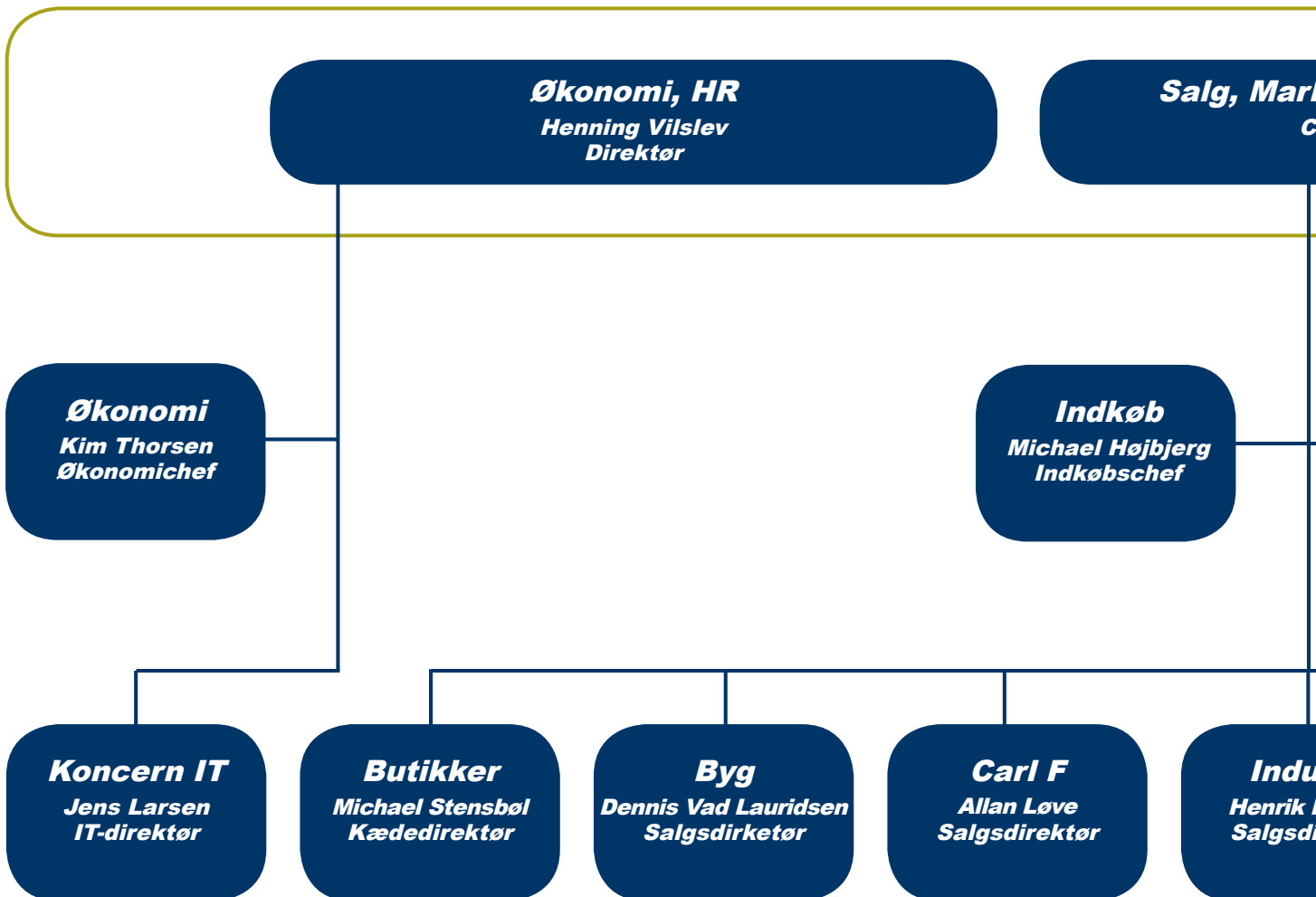
Serman & Tipsmark A/S
ALEX LAURSEN

Sanistal SIA, Riga, Letland
GUNTIS SOKOLOVSKIS

UAB Sanistal, Kaunas, Litauen
ROLANDAS MALAIŠKA

Carl F International A/S
THOMAS FOLMANN

Direktion



Dattervirksomheder

Marketing, Drift, Logistik

Christian B. Lund
Adm. direktør

Carl F International A/S

Max Schön, Tyskland

Max Schön, Polen

Sanistal, Estland

Sanistal, Letland

Sanistal, Litauen

Hepa, Tyskland

Serman & Tipsmark A/S

**Marketing,
E-handel**

Claus Ejlersen
Marketingchef

Industri

Hübner
Direktør

Stål Industri

Arne Møller Jensen
Salgsdirektør

**Taulov
Centrallager**

Dan Allan Nielsen
Fabrikschef

**Billund
Centrallager**

Claus Hjerrild
Fabrikschef

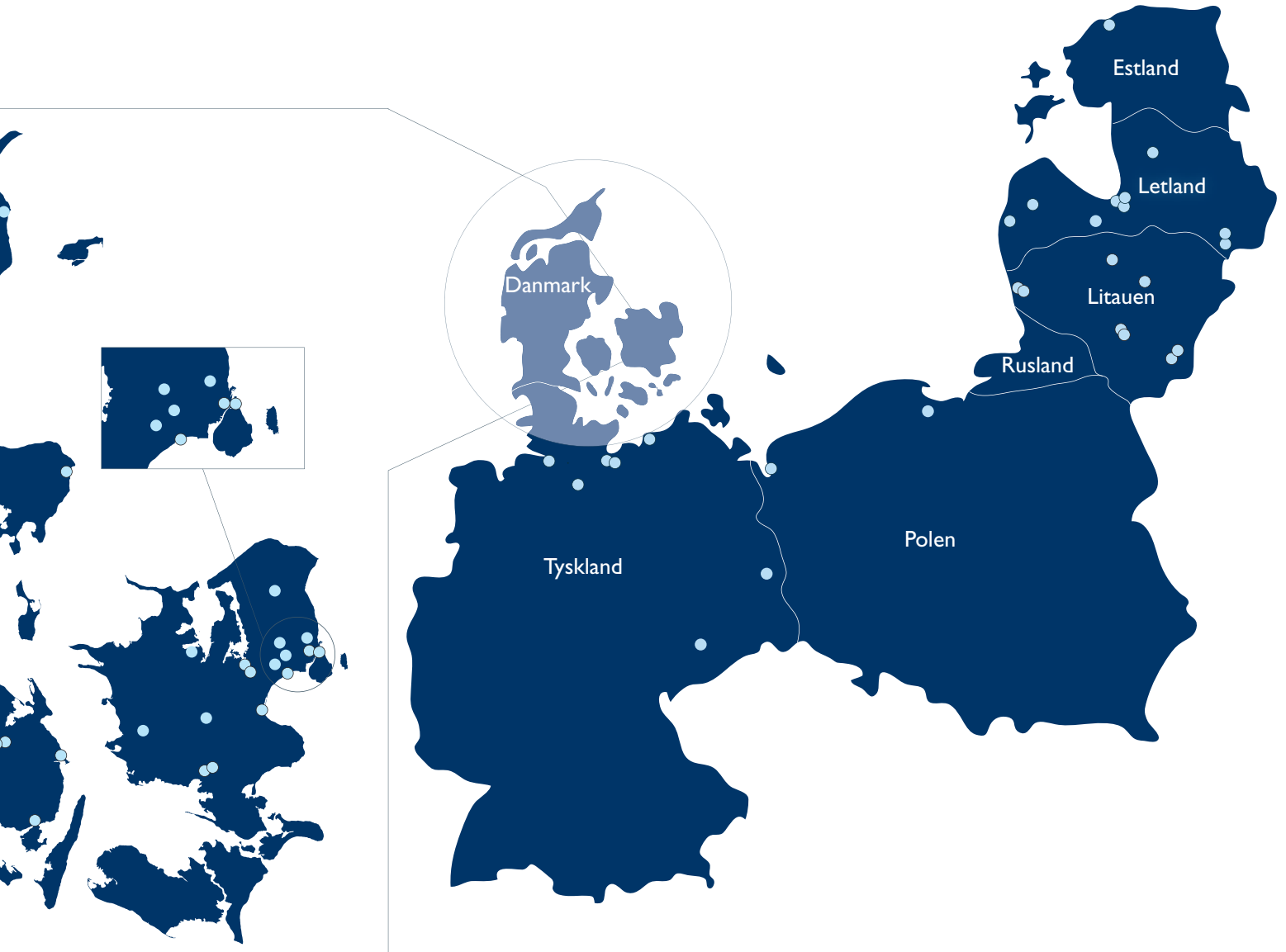
Distribution

Michael Frölich
Distributionschef



- Egne afdelinger
- Partneres afdelinger







EXPAN



MERE END “BARE EN LEVERANDØR” FOR EXPAN

I SCM-afdelingen i Sanistål er der naturligvis altid glæde, når en større SCM-aftale kommer i hus. Forud er gået måneders forhandlinger – og mange spørgsmål fra kunden. I sidste ende handler det om tillid: Stoler kunden på, at Sanistål kan være der for dem – at vi kan være deres One-Stop Shopping-partner?

Hos EXPAN, Danmarks største producent af elementer i beton og letklinkebeton, havde snakken med Sanistål gået frem og tilbage i længere tid og da koncernindkøbsschef i EXPAN Jannie Schriver, og key account manager i Saniståls SCM-afdeling, Peter Ferguson, besluttede sig for at fokusere mindre på analyserne og gå efter de konkrete facts gik det stærkt. Fire måneder gik der – så var SCM-aftalen i hus. Og EXPAN havde nu fået én stor, fast leverandør – nemlig Sanistål – frem for at skulle håndtere en lang række større og mange små leverandører.

”Sanistål har den nødvendige bredde i sortimentet og den afgørende dybde i kompetencerne til, at vi valgte at indgå et samarbejde med Sanistål,” forklarer Jannie Schriver og fortsætter:

”Sammen har vi på tværs af hele EXPAN gennemgået en omfattende produkt- og sortiments konsolidering, og alle har oplevet hvor meget værdi der ligger i dette samarbejde.

”Selvfølgelig betyder prisen på den enkelte vare noget, men når det gælder kompetencerne og integrerede løsninger havde Sanistål noget unikt at tilbyde. De har bevist, at de er en innovativ sparringspartner mere end blot en leverandør. Nu håndterer de igennem deres Easy Supply koncept, alle de varer vi har et stort forbrug af, og vi har fået nogle fantastiske værktøjer til at styre og måle efter, så vi kan fastholde fokus og gøre det endnu bedre. På den måde har Sanistål vist os, hvor de kan gøre en forskel – og vi vælger altid at samarbejde med de bedste for at skabe størst mulig værdi. Succesen har givet os blod på tanden, nu fortsætter vi på tværs af koncernen, de øvrige selskaber skal også opleve hvor meget værdi vi kan skabe”, slutter Jannie Schriver.



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

Sanistål 
www.sanistaal.dk