

Meddelelse 2009 nr. 15
Aalborg, den 28. august 2009

Kontaktperson:
Adm. direktør
Christian B. Lund
Tlf. 96 30 60 00

DELÅRSRAPPORT

FOR
1. HALVÅR 2009

Sanistål A/S
Håndværkervej 14
DK-9000 Aalborg
Tel.: +45 96 30 60 00
Fax: +45 98 13 28 43
www.sanistaal.dk
CVR nr. 42 99 78 11

Sanistål 

RESUMÉ FOR 1. HALVÅR AF 2009

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2009.

Sanistål A/S realiserede i perioden et underskud før skat på 296,1 mio. kr., mod et overskud for samme periode sidste år på 2,8 mio. kr. Resultatet er negativt påvirket af en ekstraordinær nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver vedrørende datterselskabet Carl F International på 66,6 mio. kr.

Det negative resultat afspejler herudover de kraftige effekter den samfundsøkonomiske krise har haft på omsætning og bruttoavance.

Således er omsætningen i 1. halvår faldet med 1.307 mio. kr. svarende til godt 37% i forhold til samme periode sidste år. Heraf udgør omsætningsnedgangen på stålprodukter alene 782,2 mio. kr. (54,5%), mens omsætningen på alle øvrige produktgrupper er faldet med 525,3 mio. kr. (25,5%).

Bruttoavancen er faldet med 375,7 mio. kr. som følge af faldet i omsætningen og i bruttoavanceprocenten på stål. Det svarer til et fald på godt 42% i forhold til samme periode sidste år. Heraf udgør nedgangen i bruttoavancen på stålprodukter alene 213,5 mio. kr.

For at imødegå den voldsomme omsætnings- og bruttoavancetilbagegang blev der ultimo 2008 iværksat store besparelser på omkostningssiden, som over flere gange er fulgt op af nye tiltag i løbet af 2009 i alle koncernens selskaber. Besparelserne, der i væsentligt omfang består af reduktioner i antallet af ansatte, har en vis indtrængningstid. Således var omkostningerne i 1. kvartal 2009 reduceret med ca. 39 mio. kr. i forhold til samme periode året før, mens de for andet kvartal var reduceret med mere end 100 mio. kr. For hele året forventes omkostningerne reduceret med i størrelsesordenen 400 mio. kr., svarende til 23,6% i forhold til 2008. Helårseffekten i 2010 af disse omkostningsreduktioner forventes at udgøre mere end 500 mio. kr., hvilket er ca. 100 mio. kr. mere end tidligere meddelt.

Blandt andet som følge af væsentlige lagerreduktioner (399,4 mio. kr.) er det på trods af det negative driftsresultat lykkedes at skabe frie pengestrømme på godt 200 mio. kr. i første halvår, hvilket sammen med indbetalingen af den ansvarlige lånekapital i januar måned har nedbragt trækket på driftskreditterne med 472,8 mio. kr. Herefter råder koncernen over uudnyttede trækingsfaciliteter på 482,8 mio. kr. pr. 30. juni 2009.

De negative resultater for 2008 og for 1. halvår 2009 har reduceret egenkapitalen væsentligt. Desuden har kreditforsikringsselskaberne reduceret deres ageren i markedet generelt. For at sikre leverandørers, kunders og andre interessenters tillid har koncernen derfor førtidigt genforhandlet sine kreditfaciliteter med bankerne og har indgået en aftale om forlængelse af kreditterne frem til marts 2011 og med intentionen om årlige 1-årige forlængelser heraf. Herudover er det aftalt, at 250 mio. kr. af bankernes tilgodehavender pr. 30. september 2009 konverteres til ansvarlig lånekapital, således at den samlede ansvarlige lånekapital herefter vil udgøre 550 mio. kr., svarende til godt 20% af balancen.

Koncernen har således en god likviditet og et kapitalberedskab, der sammen med de gennemførte rationaliseringstiltag skaber gode forudsætninger for koncernens fremtidige drift og udvikling.

Som tidligere meddelt arbejdes der målrettet på at frasælge ejendomme, og der er ultimo halvåret lukket to handler med en samlet gevinst på 22,3 mio. kr. og flere forventes at følge i 2. halvår 2009 og i 2010. Således er der fortsat ejendomme til salg for godt 500 mio. kr. med en forventet fortjeneste på mere end 200 mio. kr.

Forventninger til året 2009

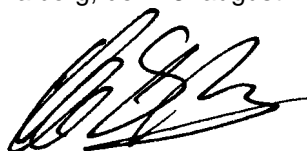
I meddelelse 2009 nr. 13/14 af 13. juli 2009 offentliggjorde selskabet følgende forventning til resultatdannelsen for 2009:

"Som følge af den fortsat markant dårlige konjunkturudvikling indenfor industri og byggeri, som har medført en større omsætningstilbagegang end tidligere forventet, og på trods af yderligere væsentlige omkostningsreduktioner forventes det derfor ikke at være muligt at realisere et bedre driftsresultat (EBITDA) for 2009 end det realiserede EBITDA for 2008, der udgjorde -69,7 mio. kr."

Det er nu ledelsens forventning, at der på grund af den voldsomme nedgang i koncernens markeder og omsætning som følge af finanskrisen og på trods af de kraftige omkostningsreduktioner vil opstå et underskud af driften (EBITDA) for 2009 på i størrelsesordenen 200 mio. kr. før gevinster fra salg af ejendomme. Som baggrund herfor er det forventningen, at bruttoavanceprocenten for stålprodukter normaliseres i løbet af 3. kvartal 2009.

For 2010 forventes det, at koncernen med uændret omsætning i forhold til 2009 vil kunne skabe et positivt driftsresultat (EBITDA) i niveauet 50-100 mio. kr. ligeledes før gevinster fra salg af ejendomme.

Aalborg, den 28. august 2009



Ole Steen Andersen
Bestyrelsesformand



Christian B. Lund
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

(MDKK)	1. halvår 2009	1. halvår 2008	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	2008
Hovedtal:					
Resultat:					
Nettoomsætning	2.180,9	3.488,4	1.010,3	1.842,8	6.762,6
Bruttoavance	518,0	893,7	250,8	480,2	1.602,6
Primær drift (EBITDA)	-125,6	88,3	-47,9	58,7	-69,7
Resultat før renter, skat og amortisering (EBITA)	-232,7	54,2	-134,9	41,3	-245,9
Primær drift (EBIT)	-238,6	48,6	-137,8	38,5	-257,8
Resultat af finansielle poster	-57,5	-45,8	-22,6	-28,1	-338,6
Resultat før skat	-296,1	2,8	-160,4	10,4	-596,4
Periodens resultat	-221,9	2,4	-120,1	8,0	-551,5
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	193,1	-41,7	103,2	-88,0	-71,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	11,0	-182,5	24,5	-102,4	-282,7
Frie pengestrømme	204,1	-224,2	127,7	-190,4	-353,9
Investeringer i materielle anlægsaktiver	23,0	176,5	10,5	101,9	292,6
Balance:					
Langfristede aktiver	1.434,2	1.920,7			1.434,4
Kortfristede aktiver	1.900,2	2.694,2			2.468,2
Aktiver i alt	3.334,4	4.614,9			3.902,6
Egenkapital	148,4	973,2			378,6
Ansvarlig lånekapital	300,0	-			-
Øvrig rentebærende gæld	2.336,6	2.714,0			2.831,2
Ikke-rentebærende gæld	549,4	927,7			692,8
Passiver i alt	3.334,4	4.614,9			3.902,6
Aktiekapital	192,4	192,4			192,4
Nøgletal:					
EBITDA-margin %	-5,8	2,5	-4,7	3,2	-1,0
EBITA-margin %	-10,7	1,6	-13,3	2,2	-3,6
EBIT-margin (overskudsgrad) %	-10,9	1,4	-13,6	2,1	-3,8
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis*	-238,9	2,5	-260,8	17,1	-293,6
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvandet*	-238,3	2,5	-260,0	17,1	-289,0
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	103,7	-22,1	55,9	-46,8	-37,3
Afkastningsgrad (ROIC) %*	-17,3	3,5	-20,9	5,3	-8,3
Egenkapitalens forrentning %*	-168,4	0,5	-234,0	3,3	-81,7
Price/Earning *	Neg.	156,0	Neg.	22,8	Neg.
Kurs / Indre værdi	1,1	0,8			0,4
Børskurs pr. 100 kr. aktie	89,3	390,6			89,7
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	80,6	515,2			201,5
Egenkapitalandel (Inkl. ansvarlig lånekapital) %	13,4	21,1			9,7

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2009 for Sanistål A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2009.

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

Aalborg, den 28. august 2009

Direktion:

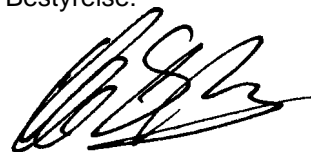


Christian B. Lund



Torben Thyregod

Bestyrelse:



Ole Steen Andersen
formand



Jens Jørgen Madsen
næstformand



Steen Gede



Ole Enø Jørgensen



Jens Ole Klitgaard



Else L. Kristensen



Walther V. Paulsen



Matthias Max Schön



Peter Vagn-Jensen

LEDELSESBERETNING

Saniståls forretningsgrundlag

Sanistål-koncernen er en videnbaseret servicevirksomhed, hvor det overordnede formål er leverings-sikkerhed, viden, produkter og servicekoncepter indenfor virksomhedens forretningsområder.

Sanistål servicerer primært kunder indenfor byggeri, industri og håndværk samt offentlige institutioner.

Koncernens hovedaktiviteter er rådgivning og distribution af ydelser indenfor VVS, Stål & Metal, Værktøj, Maskiner og Tekniske Produkter, Elteknik, Beslag & befæstelse samt Låse- og sikringsteknik. Hertil kommer integrerede forsynings- og logistikløsninger.

Den økonomiske udvikling

Periodens resultat før skat udgjorde -296,1 mio. kr. mod 2,8 mio. kr. i samme periode i 2008.

De væsentligste årsager til det negative resultat er foruden en ekstraordinær nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver (varemærker) vedrørende datterselskabet Carl F International på 66,6 mio. kr., den kraftige omsætningstilbagegang, der følger af den økonomiske krise i samfundet og de voldsomme fald i stålpriserne siden november 2008. Stålpriserne har dog siden juli måned stabiliseret sig med en svagt opadgående trend.

Omsætningen er reduceret med 1.307,5 mio. kr. svarende til 37,5% i forhold til samme periode i 2008. Heraf udgør omsætningsnedgangen på stålprodukter alene 782,2 mio. kr. (54,5%), mens omsætningen på alle øvrige produktgrupper er faldet med 525,3 mio. kr. (25,5%).

Bruttoavanceprocenten på stålprodukter er reduceret med 10,1 procentpoint som følge af de stærkt faldende stålpriser. I henhold til gældende regnskabsregler blev stållageret pr. 31.12.2008 nedskrevet til forventede nettosalgspriser. Hertil kommer, at stålprisernes fortsatte fald i 1. kvartal betød en yderligere nedskrivning med 21 mio. kr. På grund af de stærkt faldende stålpriser er den samlede bruttoavanceprocent for koncernen faldet med 1,9 procentpoint. Alle øvrige produktområder har haft stigende bruttoavanceprocenter.

Bruttoavancen er faldet med 375,7 mio. kr. svarende til 42,0% som følge af faldet i omsætning og bruttoavanceprocent. Heraf udgør nedgangen i bruttoavancen på stålprodukter alene 213,5 mio. kr.

Omlægningen til den nye logistikstruktur med 2 centrale lagre er nu næsten tilendebragt og begynder at vise sin værdi. Logistikomkostningerne vil som følge af løbende effektiviseringer gradvist blive reduceret over de kommende kvartaler.

De gennemførte omkostningsbesparelser ultimo 2008 og primo 2009 med en helårseffekt på samlet mere end 500 mio. kr., vil i 2009 slå igennem med ca. 400 mio. kr. I første halvår er omkostningerne reduceret med 140 mio. kr. i forhold til 2008.

Koncernbalancen udgør 3.334,4 mio. kr. mod 4.614,9 mio. kr. ultimo juni 2008. Reduktionen i balancen på 1.281 mio. kr. kan foruden de i 2008 foretagne nedskrivninger på goodwill, aktierne i Brødrene A & O Johansen A/S samt de i 2009 foretagne nedskrivninger på varemærker på tilsammen 385 mio. kr. henføres til en reduktion af koncernens lagre på 453 mio. kr. og en reduktion i pengebindingen i koncernens debitorer på 468 mio.kr.

Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2009 148,4 mio. kr., hvilket er et fald på 230,2 mio. kr. i forhold til ultimo 2008. Faldet kan hovedsagelig henføres til periodens resultat efter skat -221,9 mio. kr., samt en midlertidig negativ værdiregulering af sikringsinstrumenter (6,3 mio. kr.).

Egenkapitalandelen udgør 4,5%, mod 9,7% ultimo 2008. Hertil kommer at der primo 2009, som nærmere beskrevet i Årsrapporten for 2008, er etableret ansvarlig lånekapital for 300 mio. kr., hvorved den samlede ansvarlige kapital udgør 13,4% af balancesummen. Efter bankernes konvertering af yderligere 250 mio.

kr. til ansvarlig lånekapital pr. 30. september udgør den samlede ansvarlige kapital godt 20%. Pengestrømmen fra driften udgør 193,1 mio. kr. mod -41,7 mio. kr. i samme periode i 2008. Pengestrømmen er som nævnt positivt påvirket af en reduktion i koncernens lagre (420,2 mio. kr.) kombineret med en reduktion i pengebindingen i debitorer (129,2 mio. kr.). Pengestrømmen vedrørende investeringsaktivitet netto udgør 11,0 mio. kr. mod -182,6 mio. kr. i 1. halvår 2008. Det kraftige fald skyldes, at de store investeringer i logistikken nu er afsluttet, og at der således i store træk kun foretages reinvesteringer på niveau med afskrivningerne. Årsagen til at pengestrømmen vedrørende investeringsaktivitet er positiv, skyldes salget af 2 ejendomme i 1. halvår.

Koncernstruktur

Sanistål-koncernen består af moderselskabet Sanistål A/S samt de helejede dattervirksomheder Carl F International A/S, Serman & Tipsmark A/S, Max Schön AG (Tyskland og Polen), Sanistal SIA Letland, Sanistal OÜ Estland og UAB Sanistal Litauen.

Resultatudvikling for koncernen 1. halvår 2009 (1. halvår 2008)

(MDKK)	Netto-omsætning	Bruttoavance	Andre drifts-indtægter	Omkostninger	Resultat før skat
Sanistål A/S, moderselskabet	1.737,5	390,2	23,0	646,3	-233,1
Sanistål A/S, moderselskabet	2.811,2	688,8	0,6	668,9	20,5
Carl F International A/S	142,8	54,4	1,1	101,4	-45,9
Carl F International A/S	241,9	92,3	1,6	122,2	-28,3
Serman & Tipsmark A/S	44,7	11,2	-	14,4	-3,2
Serman & Tipsmark A/S	57,6	16,6	-	12,1	4,5
Max Schön AG, Tyskland/Polen	162,2	39,7	2,3	38,8	3,2
Max Schön AG, Tyskland/Polen	225,7	53,5	2,2	44,4	11,3
De baltiske lande	116,9	22,5	0,3	39,9	-17,1
De baltiske lande	198,6	42,5	0,3	48,0	-5,2
Interne elimineringer	-23,2	-	-0,7	-0,7	-
Interne elimineringer	-46,6	-	-0,6	-0,6	-
Dattervirksomheder	443,4	127,8	3,0	193,8	-63,0
Dattervirksomheder	677,2	204,9	3,5	226,1	-17,7
Sanistål-koncernen	2.180,9	518,0	26,0	840,1	-296,1
Sanistål-koncernen	3.488,4	893,7	4,1	895,0	2,8

Sanistål A/S, moderselskabet

Moderselskabets resultat før skat udgjorde for 1. halvår 2009 -233,1 mio. kr. mod 20,5 mio. kr. for samme periode i 2008.

De væsentligste årsager til det negative resultat er foruden en ekstraordinær nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver vedrørende datterselskabet Carl F International på 66,6 mio. kr. og negative resultater fra datterselskaberne på 63,0 mio. kr., den kraftige omsætningstilbagegang, der følger af den økonomiske krise i samfundet og de voldsomme og fortsatte fald i stålpriserne siden november 2008.

Omsætningen i moderselskabet udgjorde i 1. halvår 1.737,5 mio. kr., hvilket er 1.073,7 mio. kr. eller 38,2% mindre end for samme periode sidste år. Tilbagegangen skyldes primært den økonomiske krise i samfundet og de fortsatte fald i stålpriserne. Omsætningen på stålprodukter er alene faldet med 723,3

mio. kr. svarende til 56,5%, mens omsætningen på alle øvrige produkter er faldet med 350,4 mio. kr. eller 22,9%. En medvirkende årsag til faldet i omsætningen på stålprodukter er også, at selskabet har valgt at fravælge forskrivningsordrer med meget lave bruttoavancer.

Bruttoavanceprocenten er reduceret med 2,0 procentpoint til 22,5%. Faldet i bruttoavanceprocenten kan alene henføres til den lavere indtjening på stålprodukter, hvor bruttoavanceprocenten er faldet med 11,6 procentpoint. Alle øvrige produktområder har haft stigende bruttoavanceprocenter.

Bruttoavancen er således reduceret med 298,6 mio. kr. i forhold til samme periode i 2008 og udgør 390,2 mio. kr. Af reduktionen kan 198,9 mio. henføres til reduceret ståltonnage og reduceret indtjening på stålprodukter.

De samlede omkostninger før nedskrivning af varemærker med 66,6 mio. kr. udgjorde 579,8 mio. kr., svarende til et fald på 89,1 mio. kr. eller 13,3% i forhold til samme periode i 2008. De væsentligste årsager til faldet er den kraftige reduktion i antallet af medarbejdere, der blev initieret allerede i 4. kvartal 2008.

Incitamentsprogram

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

Dagsværdien (Black and Scholes) af udestående aktieoptioner pr. 30. juni 2009 udgør 1,7 mio.kr. (heraf direktion 0,4 mio.kr.).

Dattervirksomhederne

Udviklingen i de danske dattervirksomheder

Carl F International A/S

Carl F international A/S varetager salg og markedsføring af d line, andre arkitekt designede produkter, låse- og adgangskontrol i Skandinavien samt beslag til dør- og vinduesindustrien primært i England.

Omsætningen i 1. halvår 2009 udgør 142,8 mio. kr. og resultatet før skat udviser et underskud på 45,9 mio. kr.

Carl F International A/S har i løbet af 2008 og 2009 foretaget væsentlige restrukturerings tiltag, med henblik på at fjerne underskuddet. Der er således skabt omkostningsreduktioner med en helårseffekt på i størrelsesordenen 150 mio. kr., svarende til 44,2%, hvoraf 100 mio. kr. forventes realiseret i 2009.

Serman & Tipsmark A/S

Serman & Tipsmark A/S udvikler, producerer og forhandler kundespecifikke hydraulikløsninger. Omsætningen i perioderegnskabet udgjorde 44,7 mio. kr. (2008: 57,6 mio. kr.) med et resultat før skat på -3,2 mio. kr. (2008: 4,5 mio. kr.). Også i Serman & Tipsmark A/S er der foretaget væsentlige omkostningsreduktioner i løbet af 2009.

Udviklingen i de udenlandske dattervirksomheder

Max Schön AG, Tyskland og Polen

Max Schön-gruppens aktiviteter omfatter områderne Stål & Rør og Værktøj, Maskiner & Tekniske produkter.

Omsætningen er realiseret med 162,2 mio. kr. (2008: 225,7 mio. kr.) og et resultat før skat på 3,2 mio. kr. (2008: 11,3 mio. kr.).

De baltiske selskaber

Omsætningen i de baltiske selskaber udgjorde i perioderegnskabet 116,9 mio. kr. (2008: 198,6 mio. kr.) med et resultat før skat på -17,1 mio. kr. (2008: -5,2 mio. kr.).

De baltiske lande er præget af en samfundsøkonomisk tilbagegang og af inflation. Som følge heraf er der iværksat store restruktureringer og omkostningsreduktioner, hvilket forventes at reducere de årlige omkostninger med i størrelsesordenen 35-40 mio. kr., som i væsentligt omfang ventes at slå igennem i 2009.

Forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling

I meddelelse 2009 nr. 13/14 af 13. juli 2009 offentliggjorde selskabet følgende forventning til resultatdannelsen for 2009:

"Som følge af den fortsat markant dårlige konjunkturudvikling indenfor industri og byggeri, som har medført en større omsætningstilbagegang end tidligere forventet, og på trods af yderligere væsentlige omkostningsreduktioner forventes det derfor ikke at være muligt at realisere et bedre driftsresultat (EBITDA) for 2009 end det realiserede EBITDA for 2008, der udgjorde -69,7 mio. kr."

Det er nu ledelsens forventning, at der på grund af den voldsomme nedgang i koncernens markeder og omsætning som følge af finanskrisen og på trods af de kraftige omkostningsreduktioner vil opstå et underskud af driften (EBITDA) for 2009 på i størrelsesordenen 200 mio. kr. før gevinster fra salg af ejendomme. Som baggrund herfor er det forventningen, at bruttoavanceprocenten for stålprodukter normaliseres i løbet af 3. kvartal 2009.

For 2010 forventes det, at koncernen med uændret omsætning i forhold til 2009 vil kunne skabe et positivt driftsresultat (EBITDA) i niveauet 50-100 mio. kr. ligeledes før gevinster fra salg af ejendomme.

RESULTATOPGØRELSE - KONCERNEN

(TDKK)	1. halvår 2009	1. halvår 2008	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008
Nettoomsætning	2.180.946	3.488.377	1.010.264	1.842.825
Vareforbrug	-1.662.977	-2.594.725	-759.499	-1.362.644
Bruttoavance	517.969	893.652	250.765	480.181
Andre driftsindtægter	25.967	4.124	24.155	1.458
Andre eksterne omkostninger	-249.458	-309.298	-118.390	-163.659
Personaleomkostninger	-420.066	-500.208	-204.463	-259.262
Primær drift før afskrivning (EBITDA)	-125.588	88.270	-47.933	58.718
Nedskrivninger	-66.562	-	-66.562	-
Afskrivninger og amortiseringer	-46.489	-39.678	-23.335	-20.215
Primær drift (EBIT)	-238.639	48.592	-137.830	38.503
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	759	865	759	-3.536
Finansielle indtægter	10.737	14.020	4.938	7.608
Finansielle omkostninger	-68.933	-60.630	-28.264	-32.132
Resultat før skat (EBT)	-296.076	2.847	-160.397	10.443
Skat af periodens resultat	74.209	-496	40.289	-2.395
Periodens resultat	-221.867	2.351	-120.108	8.048
Gennemsnitligt antal aktier	1.923.784	1.923.784	1.923.784	1.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier	66.127	45.233	81.657	45.026
Gennemsnitligt antal aktier, basis	1.857.657	1.878.551	1.842.127	1.878.758
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner	4.176	3.711	5.553	3.096
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	1.861.833	1.882.262	1.847.680	1.881.854
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	-238,87	2,50	-260,80	17,13
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-238,33	2,50	-260,02	17,11

PENGESTRØMSOPGØRELSE - KONCERNEN

(TDKK)	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Primær drift (EBIT)	-238.639	48.592
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	90.744	39.678
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	19.157	4.151
Hensatte forpligtelser	-287	-1.741
Andre driftsposter	62	1.495
Kursreguleringer m.v.	739	-3.016
Renteindtægter, betalt	10.737	14.020
Renteudgifter, betalt	-68.933	-60.630
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-186.420	42.549
Ændring i tilgodehavender	130.823	-277.690
Ændring i varebeholdninger	399.436	-71.208
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-149.632	282.689
Betalt selskabsskat	-1.081	-17.999
Pengestrøm fra driftsaktivitet	193.126	-41.659
Køb af immaterielle aktiver	-3.052	-4.912
Køb af materielle aktiver	-23.003	-176.467
Salg af materielle aktiver (ejendomme)	40.435	-
Køb af associeret virksomhed	-	-206
Andre langfristede aktiver	-3.426	-977
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	10.954	-182.562
Frie pengestrømme	204.080	-224.221
Fremmedfinansiering:		
Ansvarlig lånekapital	299.987	-
Afdrag til kreditinstitutter	-21.872	-10.160
Provenu ved låneoptagelse	-	33.244
Træk på driftskreditter	-472.759	203.950
Aktionærer:		
Betalt udbytte	-	-9.392
Erhvervelse af egne aktier	-2.938	-
Afhændelse af aktier til medarbejdere	-	148
Pengestrøm fra finansiering	-197.582	217.790
Periodens pengestrøm	6.498	-6.431
Likvider primo	19.622	38.546
Likvider ultimo	26.120	32.115

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE - KONCERNEN

(TDKK)	30. juni 2009	31. december 2008	30. juni 2008
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	256.647	256.647	359.547
Varemærker	44.375	114.062	117.187
Kundekreds	19.375	20.625	21.875
Software	15.164	13.681	5.979
	335.561	405.015	504.588
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	470.739	476.445	373.837
Driftsmateriel og inventar	303.313	308.123	266.341
Materielle aktiver under opførelse	-	-	310.264
	774.052	784.568	950.442
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	228.086	227.241	452.291
Udskudt skat	77.372	1.888	-
Huslejedeposita	19.127	15.701	13.378
	324.585	244.830	465.669
Langfristede aktiver i alt	1.434.198	1.434.413	1.920.699
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	893.697	1.313.900	1.347.097
Tilgodehavender	660.639	782.830	1.128.638
Periodeafgrænsningsposter	18.392	25.414	26.312
Selskabsskat	-	-	48.386
Likvide beholdninger	26.120	19.622	32.115
Aktiver bestemt for salg	301.346	326.500	111.621
Kortfristede aktiver i alt	1.900.194	2.468.266	2.694.169
AKTIVER I ALT	3.334.392	3.902.679	4.614.868

BALANCE - KONCERNEN

(TDKK)	30. juni 2009	31. december 2008	30. juni 2008
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	192.378	192.378	192.378
Reserve for sikringstransaktioner	-18.802	-12.520	23.779
Reserve for valutakursregulering	-12.453	-13.278	-5.911
Overført resultat	-12.680	212.063	762.941
Foreslået udbytte	-	-	-
Egenkapital i alt	148.443	378.643	973.187
Forpligtelser			
Ansvarlig lånekapital			
Ansvarlig lånekapital	299.987	-	-
	299.987	-	-
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	-	-	66.162
Kreditinstitutter	677.394	679.910	822.494
	677.394	679.910	888.656
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.477.454	1.964.076	1.838.198
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	549.054	688.767	850.283
Selskabsskat	334	2.110	-
Hensatte forpligtelser	-	1.954	11.259
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	181.726	187.219	53.285
	2.208.568	2.844.126	2.753.025
Forpligtelser i alt	3.185.949	3.524.036	3.641.681
PASSIVER I ALT	3.334.392	3.902.679	4.614.868

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERNEN

(TDKK)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Foreslæ- t udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.09	192.378	-12.520	-13.278	212.063	-	378.643
Årets indregnede indtægter og omkostninger		-6.282	825	-221.867		-227.324
Udloddet udbytte					-	-
Aktiebaseret vederlæggelse				62		62
Erhvervelse af egne aktier				-2.938		-2.938
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-6.282	835	-224.743	-	-230.200
Egenkapital 30.06.09	192.378	-18.802	-12.453	-12.680	-	148.443

(TDKK)	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		9.535	-3.016	2.351		8.870
Udloddet udbytte					-9.392	-9.392
Aktiebaseret vederlæggelse				1.495		1.495
Salg af egne aktier ved incitamentsprogram				148		148
Egenkapitalbevægelser i alt	-	9.535	-3.016	3.994	-9.392	1.121
Egenkapital 30.06.08	192.378	23.779	-5.911	762.941	-	973.187

**OPGØRELSE AF INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER –
KONCERNEN**

(TDKK)	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	825	-3.016
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-12.822	14.221
Værdireguleringer overført til finansielle udgifter	4.570	-1.508
Skat af poster indregnet direkte i egenkapitalen	1.970	-3.178
Nettoomkostninger og -indtægter indregnet direkte i egenkapitalen	-5.457	6.519
Periodens resultat	-221.867	2.351
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-227.324	8.870

NOTER – KONCERNEN

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten, der ikke er revideret af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

Årsrapporten for 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret IAS 1 (ajourført 2007) "Præsentation af årsregnskaber", IFRS 8 "Driftssegmenter", IFRS 2 "Share-based Payment: Vesting Conditions and Cancellations", "amendments to IAS 32 and IAS 1", "amendments to IAS 39", amendments to IFRS 1 and IAS 27" og dele af "improvements to IFRSs May 2008". I 2009 er IFRIC 15 "Agreement for the Construction of Real Estate", IFRIC 16 "Hedges of Net Investment in a Foreign Operation" og IFRIC 17 "Distribution of Non-Cash Assets to Owners" godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende IFRIC som udstedt af IASB. Sanistål A/S har derfor førtidsimplementeret disse pr. 1. januar 2009, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Note 2 – Andre driftsindtægter

(TDKK)	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Huslejeindtægter m.v.	3.660	4.124
Avance ved salg af ejendomme	22.307	-
	25.967	4.124

Note 3 – Nedskrivningstest

Nedskrivningstesten gennemføres, hvis der er indikationer for et nedskrivningsbehov, dog mindst årligt i forbindelse med bestyrelsen 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 årene efter de kommende tre 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 fremtidige forventede pengestrømme. Fremskrivninger efter de kommende 3-4 år 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 før 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.

Ledelsen har vurderet, at der var indikationer på et nedskrivningsbehov på Immaterielle anlægsaktiver vedrørende Carl F International A/S, mens der ikke var indikationer på nedskrivningsbehov vedrørende øvrige immaterielle anlægsaktiver som i den væsentligste relaterer sig til moderselskabet og Baltikum.

Carl F International A/S

De forventede fremtidige pengestrømme er baseret på budget for 2009 samt prognoser for 2010, 2011 og 2012 og 2013. I forbindelse med de ændrede markedsforhold i 2008 og 2009 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 knyttet til 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 er det vurderet, at der er et nedskrivningsbehov på 66,6 mio. kr. vedrørende varemærker, som er nedskrevet pr. 30. juni 2009.

Øvrige langfristede aktiver

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

NOTER – KONCERNEN

Note 4 - Segmentoplysninger

(TDKK)	Byg	Stål- industri	Industri	Carl F	Carl F Inter- national	Seg- menter i alt	Ikke fordelt	Koncern
Aktiviteter – primært segment 1. halvår 2009 (1. halvår 2008)								
Nettoomsætning	732.955	576.954	574.529	153.705	142.803	2.180.946	-	2.180.946
Nettoomsætning	949.378	1.310.855	750.507	235.745	241.852	3.488.337	-	3.488.337
Bruttoavance	175.717	60.317	172.889	54.605	54.441	517.969	-	517.969
Bruttoavance	230.856	243.842	242.134	84.553	92.267	893.652	-	893.652
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	1.071	1.071	24.896	25.967
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	1.576	1.576	2.548	4.124
Resultat Brødrene A&O Johansen A/S	-	-	-	-	-	-	759	759
Resultat Brødrene A&O Johansen A/S	-	-	-	-	-	-	865	865
Eksterne omkostninger	54.541	28.427	51.015	25.750	46.258	205.991	101.663	307.654
Eksterne omkostninger	60.952	36.032	60.705	21.315	49.121	228.125	127.783	355.908
Personaleomkostninger	81.726	35.395	91.050	33.210	51.455	292.836	127.230	420.066
Personaleomkostninger	100.630	43.891	95.858	44.438	69.596	354.413	145.795	500.208
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	66.562	66.562
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-
Afskrivninger	2.119	1.011	3.526	746	3.654	11.056	35.433	46.489
Afskrivninger	2.248	1.338	3.866	295	3.404	11.151	28.527	39.678
Segmentbidrag (EBT)	37.331	-4.516	27.298	-5.101	-45.855	9.157	-305.233	-296.076
Segmentbidrag (EBT)	67.026	162.581	81.705	18.505	-28.278	301.539	-298.692	2.847
Segmentaktiver	462.355	377.703	361.104	365.580	259.450	1.826.192	1.508.200	3.334.392
Segmentaktiver	659.316	808.887	534.539	427.092	590.297	3.020.131	1.594.737	4.614.868

Sammenligningstallene er tilpasset til aktuel kundefordeling i segmenterne og til allokering af omkostningerne i butiksnettet til segmenterne.