



Meddelelse 2010 nr. 15
Aalborg, den 25. november 2010

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

DELÅRS RAPPORT 3. KVARTAL 2010

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

Sanistål 
DET DER SKAL TIL



RESUMÉ

3. KVARTAL 2010

- Saniståls driftsresultat (EBITDA) for 3. kvartal 2010 lever op til forventningerne og udgør 38,6 mio. kr. mod -9,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Den primære drift (EBIT) udgør 21,0 mio. kr., og periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat er igen positivt (+5,1 mio. kr.).
- Omsætningen er i forhold til samme periode sidste år steget med 65,6 mio. kr. svarende til 7,1%. Aktiviteten i byggeriet er fortsat lav, og nybyggeriet er meget begrænset. I industrimarkedet er der opnået en stigende aktivitet måned for måned i 2010.
- EBITDA-trenden er fortsat positiv, hvilket er drevet af omkostningsreduktioner. Omkostningerne er i kvartalet reduceret med 11,5 mio. kr. i forhold til 2009.
- Resultatet har sammen med en reduktion af arbejdskapitalen betydet, at der i kvartalet er realiseret frie pengestrømme på 37,2 mio. kr.
- Egenkapitalen er i 3. kvartal forøget med 9,7 mio. kr. til -61,9 mio. kr., og den suppleres af den ansvarlige lånekapital som uændret udgør 550,0 mio. kr. Egenkapital og ansvarlig lånekapital udgør tilsammen 16,5% af balancesummen.
- Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør -32,8 mio. kr., hvilket er bedre end forventet. Pengestrømmen for perioden 1. januar - 30. september er negativt påvirket af en stigende pengebinding i arbejdskapitalen, som skyldes, at aktiviteten i september har været højere end i december 2009.

9 MÅNEDER 2010

- Resultatet af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA) for perioden 1. januar - 30. september udgør 60,2 mio. kr. mod -99,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Fremgangen er opnået ved forbedring af bruttoavancen og reduktion af omkostningerne.
- Koncernbalancen udgør 2.960,2 mio. kr. mod 2.980,7 mio. kr. ultimo december 2009. De væsentligste ændringer i balancen er en sæsonbestemt forøgelse af tilgodehavender sammenholdt med en reduktion i koncernens ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg.
- Forventningerne til EBITDA for 2010 fastholdes. Det er således forventningen, at EBITDA for 2010 vil udgøre mellem 50 og 100 mio. kr. før gevinster fra salg af ejendomme.
- Bestræbelserne vedrørende frasalg af aktiviteter og aktiver bestemt for salg fortsættes. Der er realiseret et ejendomssalg som i 4. kvartal vil udløse en avance på ca. 13 mio. kr. Der forventes ikke yderligere væsentlig resultatmæssig effekt af frasalg og afvikling.

Aalborg, den 25. november 2010

Ole Steen Andersen
Bestyrelsesformand

Christian B. Lund
Adm. direktør

HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	2009
Hovedtal					
Resultat:					
Nettoomsætning	994,2	928,6	2.808,0	2.969,6	3.896,2
Bruttoavance	277,2	240,8	789,7	704,3	988,2
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	38,6	-9,6	60,2	-99,0	-78,4
Primær drift (EBIT)	21,0	-29,8	7,0	-228,5	-223,5
Periodens resultat af finansielle poster	-15,9	-19,3	-62,6	-70,8	-88,7
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	5,1	-49,1	-55,6	-299,3	-312,2
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	4,8	-36,8	-41,9	-224,3	-238,6
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	0,1	-8,2	-68,0	-42,5	-84,1
Periodens resultat	4,9	-45,0	-109,9	-266,8	-322,7
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	41,1	70,8	-32,8	294,8	345,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-3,9	-0,6	-1,2	11,2	33,6
Frie pengestrømme	37,2	70,2	-34,0	306,0	378,7
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4,4	3,8	7,1	25,9	37,3
Balance:					
Langfristede aktiver			1.422,4	1.357,3	1.402,1
Kortfristede aktiver			1.537,8	1.874,9	1.578,6
Aktiver i alt			2.960,2	3.232,2	2.980,7
Egenkapital			-61,9	98,4	45,5
Ansvarlig lånekapital			550,0	550,0	550,0
Øvrig rentebærende gæld			1.917,1	2.014,2	1.912,7
Ikke-rentebærende gæld			555,0	569,6	472,5
Passiver i alt			2.960,2	3.232,2	2.980,7
Aktiekapital			192,4	192,4	192,4

Nøgletal:

EBITDA-margin %	3,9	-1,0	2,1	-3,3	-2,0
EBIT-margin (overskudsgrad) %	2,1	-3,2	0,2	-7,7	-5,7
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis*	10,6	-97,7	-79,6	-192,1	-174,5
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvandet*	10,6	-97,6	-79,6	-191,7	-174,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	22,3	38,4	-17,8	158,9	186,4
Afkastningsgrad (ROIC) %*	4,6	-4,8	0,9	-11,5	-8,2
Egenkapitalens forrentning %*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Price/Earning (PE)*	78,7	neg.	neg.	neg.	neg.
Kurs/Indre værdi (K/I)			neg.	1,6	2,7
Børskurs pr. 100 kr. aktie			52,0	83,5	67,7
Indre værdi pr. 100 kr. aktie			neg.	53,5	24,7
Egenkapitalandel %			-2,1	3,0	1,5
Egenkapital og ansvarlige lån i % af balancen			16,5	20,1	20,0
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo			1.595	2.056	1.942

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis

Hoved- og nøgletal for 3. kvartal 2009 og 9 måneder 2009 er korrigeret for ophørende aktiviteter.

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

Definitioner ifølge Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

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



LEDELSESBERETNING

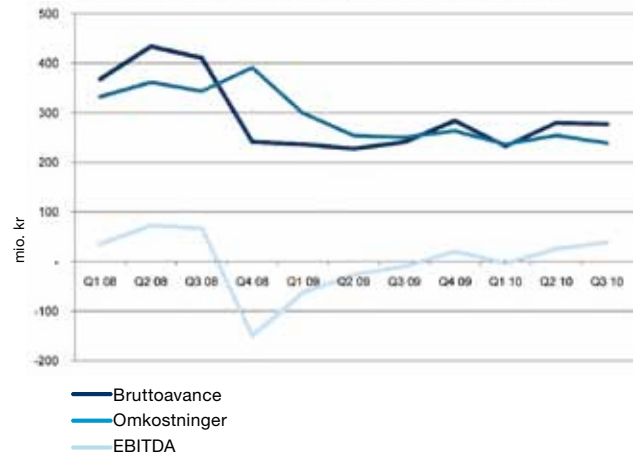
3. KVARTAL 2010

Saniståls driftsresultat (EBITDA) for 3. kvartal 2010 lever op til forventningerne og udgør 38,6 mio. kr. mod -9,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Den primære drift (EBIT) udgør 21,0 mio. kr., og periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat er igen positivt (+5,1 mio. kr.).

Omsætningen er i forhold til samme periode sidste år steget med 65,6 mio. kr. svarende til 7,1%. Omsætningsfremgangen på stålprodukter, som i et vist omfang er drevet af prisstigninger, udgør 70,7 mio. kr. (25,9%), mens omsætningstilbagegangen på øvrige produktgrupper udgør 2,6 mio. kr. (0,4%). Aktiviteten i byggeriet er fortsat lav, og nybyggeriet er meget begrænset. I industrimarkedet er der opnået en stigende aktivitet måned for måned i 2010.

Kvartalets omsætningsfremgang udgør 65,6 mio. kr. og bruttoavance er steget med 36,4 mio. kr. Bruttoavanceprocenten er således øget til 27,9% mod 25,9% i samme periode sidste år. Bruttoavancen er øget gennem fokusering på lønsomt salg. Der er i 3. kvartal realiseret lageravance på stål på 9,0 mio. kr., medens bruttoavancen på stål i 3. kvartal 2009 var påvirket af faldende stålpriser.

Omkostningerne er i kvartalet reduceret med 11,5 mio. kr. Reduktionen i personaleomkostninger udgør 33,0 mio. kr. Outsourcing af distributionen, som er forløbet tilfredsstillende, medfører en forskydning fra personaleomkostninger til andre eksterne omkostninger. Forøgelsen af andre eksterne omkostninger skyldes derudover en forøgelse af tab og nedskrivninger vedrørende kunder afspejlet af konjunkturerne.



Som det fremgår af figuren, der viser den kvartalsvise driftsudvikling for perioden 1. kvartal 2008 - 3. kvartal 2010 for den fortsættende aktivitet, er EBITDA-trenden fortsat positiv. Bortset fra 1. kvartal 2010, som var mærket af den usædvanligt strenge og lange vinter, har der været fremgang 7 kvartaler i træk. Fremgangen i 3. kvartal er drevet af omkostningsreduktioner.

Kvartalets resultatandel i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S er indregnet på basis af delårsrapporten pr. 30. september 2010 med et resultat efter skat på 3,9 mio. kr.

Finansielle omkostninger udgør netto 19,8 mio. kr. mod 19,3 mio. kr. i 3. kvartal 2009.

Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat udgjorde 5,1 mio. kr. mod -49,1 mio. kr. i samme periode i 2009.

Resultatet har sammen med en reduktion af arbejdskapitalen betydet, at der i kvartalet er realiseret frie pengestrømme på 37,2 mio. kr.

9 MÅNEDER 2010

Saniståls driftsresultat (EBITDA) for perioden 1. januar til 30. september udgør 60,2 mio. kr. mod -99,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Fremgangen er opnået ved forbedring af bruttoavancen og reduktion af omkostningerne.

Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat udgør -55,6 mio. kr. mod -299,3 mio. kr. i 2009.

Periodens resultat af ophørende aktiviteter udgør -68,0 mio. kr. mod -42,5 mio. kr. i 2009. Nedskrivninger og afviklingsforpligtelser i forbindelse med salget af d line projektforretningen er årsagen til stigningen, men til gengæld er denne tabsgivende aktivitet hermed bragt til ophør.

Koncernbalancen udgør 2.960,2 mio. kr. mod 2.980,7 mio. kr. ultimo december 2009. De væsentligste ændringer i balancen er en sæsonbestemt forøgelse af tilgodehavender sammenholdt med en reduktion i koncernens ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg.

Egenkapitalen er i 3. kvartal forøget med 9,7 mio. kr. og udgør -61,9 mio. kr. pr. 30. september 2010, hvilket er et fald på 107,4 mio. kr. i forhold til ultimo 2009. Egenkapitalen suppleres af den ansvarlige lånekapital, som uændret udgør 550,0 mio. kr. Egenkapital og ansvarlig lånekapital udgør tilsammen 16,5% af balancesummen.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør -32,8 mio. kr., hvilket er bedre end forventet. Pengestrømmen i perioden 1. januar – 30. september er negativt påvirket af en stigning i pengebindingen i arbejdskapital, som skyldes, at aktiviteten i september 2010 har været

markant højere end i december 2009. Dette har medført en sæsonbestemt forøgelse af tilgodehavender, som kun delvis modsvares af en tilsvarende forøgelse af leverandørgæld. I perioden 1. januar – 30. september 2009 var pengestrømmene positivt påvirket af en kraftig reduktion i koncernens varelagre. Der arbejdes fortsat med reduktion af varelagre, men potentialet er mindre, og de opnåede forbedringer modsvares af de forøgede stålpriser.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteten udgør -1,2 mio. kr. mod +11,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

De frie pengestrømme er herefter negative med 34,0 mio. kr., hvorimod de i samme periode i 2009 var positive med 306,0 mio. kr. På trods af dette har koncernen fortsat en god likviditet og et kapitalberedskab, der sammen med de gennemførte rationaliseringstiltag skaber gode forudsætninger for koncernens fremtidige drift og udvikling. Koncernen råder pr. 30. september 2010 over betydelige uudnyttede kreditfaciliteter, og er i løbende dialog med banker om en forlængelse af de nuværende kreditfaciliteter.

VÆSENTLIGE RISICI

I årsrapport 2009 er væsentlige risici beskrevet udførligt bl.a. i noterne om væsentlige skøn og vurderinger (note 2) samt risikostyring (note 31). Disse beskrivelser er fortsat dækkende og retvisende.

KAPITALBEREDSKAB

Koncernens egenkapital er negativ. I årsrapport 2009 og efterfølgende på selskabets generalforsamling er der redegjort for kapitaltabet.



UDVIKLING I SEGMENTERNE

Byggeri Divisionen

Byggeri Divisionen omfatter byggeriaktiviteterne i moderselskabet samt i de 3 baltiske datterselskaber. Markedsforholdene inden for Byggeri Divisionen er karakteriseret ved en opdeling i en anlægs- og en vedligeholdelses-sektor, hvor Sanistål har den største eksponering mod vedligehold.

Hovedtal, mio. kr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
Nettoomsætning	1.244,5	1.343,6
Periodens resultat før skat	-53,5	-102,9
Segmentaktiver	1.187,6	1.185,5
Segmentforpligtelser	220,8	225,0

Byggeriet er presset. Der er fortsat mange betalingsstandsninger og konkurser, som betyder, at omsætningsmulighederne begrænses og der udløses nedskrivninger og tab. Det danske marked er i tilbagegang i forhold til 2009. I Byggeri Divisionen er markedsandelen i Danmark øget i alle 3 kvartaler. Samtidig er det lykkedes at opnå en pæn fremgang i Baltikum. Kraftige reduktioner af omkostningerne har kompenseret for den reducerede aktivitet, således at segmentresultatet før skat er forbedret med 49,4 mio. kr.

Industri Divisionen

Industri Divisionen omfatter industriaktiviteterne i moderselskabet, i de 3 baltiske datterselskaber, i Max Schön AG og i Serman og Tipsmark A/S. Markedet inden for Industri Divisionen er karakteriseret ved en opdeling i OEM, hvor Sanistål leverer komponenter og råvarer (stål), der indgår i industriens slutprodukter og i MRO, hvor der leveres komponenter og hjælpemidler til industriens produktionsprocesser.

Hovedtal, mio. kr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
Nettoomsætning	1.563,5	1.626,1
Periodens resultat før skat	9,2	-138,1
Segmentaktiver	1.096,2	1.063,7
Segmentforpligtelser	275,4	286,6

Industriaktiviteten var lav ved årets begyndelse, men aktiviteten har været svagt stigende. Max Schön AG har stadig fornuftige markedsvilkår, idet den tyske industri har klaret sig godt igennem krisen. Markedsvilkårene for industriaktiviteterne i Baltikum er gradvist forbedret i løbet af året. Serman & Tipsmark A/S er fortsat presset som følge af krisen og justerer salgsstrategien til de ændrede markedsvilkår.

Industri Divisionen har i perioden 1. januar til 30. september 2010 realiseret et fald i omsætningen på 3,9% i forhold til samme periode sidste år. Dette skyldes, at 1. kvartal var usædvanligt svagt, hvorimod der har været en fremgang i de 2 seneste kvartaler. Omsætningen for 3. kvartal er forøget med 16,6% i forhold til 2009, og der er realiseret et overskud i kvartalet, som betyder, at segmentet år til dato har opnået et resultat før skat på 9,2 mio. kr. De stigende stålpriser i 2. kvartal er en væsentlig årsag til forbedringen af nettoomsætning og resultat. 2009 var præget af voldsomme fald i stålpriserne, som medførte store nedskrivninger og salg uden avance. Markante reduktioner af omkostningerne bidrager ligeledes til forbedringen af segmentresultatet før skat med 147,3 mio. kr.

Carl F International (ophørende aktivitet)

Carl F International er et datterselskab af Sanistål. Det er som et led i koncernens fokusering på kerneforretningen besluttet at frasælge aktiviteterne i selskabet, hvorfor det er opført som ophørende aktivitet.

Der er i løbet af året 2010 sket følgende frasalg:

- 100% ejede datterselskaber, Tidens Låse ApS og Express Låseservice pr. 1. april 2010
(jf. fondsbørsmeddelelse nr. 5 af 9. april 2010)
- d line projektforsretning pr. 30. juni 2010
(jf. fondsbørsmeddelelse nr. 11 af 18. juni 2010 og nr. 12 af 30. juni 2010)
- 100% ejet datterselskab, Carl F Access AB pr. 30. september 2010
(jf. fondsbørsmeddelelse nr. 14 af 15. september 2010)

Hovedtal, mio. kr.	9 mdr.	9 mdr.
	2010	2009
Nettoomsætning	135,8	212,6
Periodens resultat før skat	-79,4	-56,7
Segmentaktiver	95,9	255,4
Segmentforpligtelser	269,4	301,6

• Note: I 2009 indgår Carl F Petersen Ltd, som er solgt med virkning fra 31. oktober 2009.

Nettoomsætningen i segmentet afspejler, at d line projektforsretningen realiserede et vigende salg frem mod frasalget ved udgangen af 2. halvår. De øvrige aktiviteter har realiseret en mindre omsætningstilbagegang i perioden.

I forbindelse med salget af d line projektforsretningen er der foretaget nedskrivninger af aktiver samt indregnet afviklingsforpligtelser, hvilket er den primære årsag til at segmentresultatet i perioden udgør -79,4 mio. kr.

Den ophørende aktivitet er gennem frasalg reduceret betragteligt og består nu af 3 små udenlandske selskaber samt selskaber under afvikling. Segmentresultatet for 3. kvartal udgør 0,1 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med forventningen om, at de resterende enheder opnår et mindre, positivt driftsresultat efter frasalget af d line projektforsretningen.

Segmentaktiver er som følge af frasalg reduceret betragteligt. Hovedparten af segmentforpligtelserne er den gæld, som er oparbejdet i Carl F International og som fremadrettet vil skulle bæres og forrentes af den fortsættende aktivitet.

FORVENTNINGER TIL ÅRET 2010

Forventningerne til EBITDA for 2010 fastholdes. Det er således forventningen, at EBITDA vil udgøre mellem 50 og 100 mio. kr. før gevinster fra salg af ejendomme.

Forventningen til udviklingen har hidtil været, at EBITDA i hvert af årets 2 sidste kvartaler ville være på samme niveau som 2. kvartal. Resultatet for 3. kvartal har dog været på et højere niveau, men som følge af den nuværende markedsudvikling forventes resultatet for årets sidste kvartal at blive svagere end 3. kvartal, men med et positivt EBITDA.

Bestræbelserne vedrørende frasalg af aktiviteter og aktiver bestemt for salg fortsættes. Der er realiseret et ejendomssalg, som i 4. kvartal vil udløse en avance på ca. 13 mio. kr. Der forventes ikke yderligere væsentlig resultatmæssig effekt af frasalg og afvikling.

BEGIVENHEDER EFTER DELÅRSPERIODENS UDLØB

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2010 for Sanistål A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finan-

sielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for 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 25. november 2010

Direktion:

Christian B. Lund

Flemming Glamann

Bestyrelse:

Ole Steen Andersen
formand

Jens Jørgen Madsen
næstformand

Per Gammelgaard

Steen Gede

Ole Enø Jørgensen

Benny Kirkeby

Walther V. Paulsen

Matthias Max Schön

Peter Vagn-Jensen

RESULTATOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	Note	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
Nettoomsætning		994.183	928.601	2.808.014	2.969.635
Vareforbrug		-716.959	-687.811	-2.018.306	-2.265.317
Bruttoavance		277.224	240.790	789.708	704.318
Andre driftsindtægter		1.346	1.056	3.743	25.952
Andre eksterne omkostninger		-109.493	-88.068	-315.001	-297.224
Personaleomkostninger		-130.455	-163.422	-418.282	-532.033
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		38.622	-9.644	60.168	-98.987
Nedskrivninger		-	-	-	-66.562
Afskrivninger		-17.653	-20.141	-53.150	-62.976
Primær drift (EBIT)		20.969	-29.785	7.018	-228.525
Andel af periodens resultat efter skat i associerede virksomheder		3.941	-	-1.060	759
Finansielle indtægter		6.580	6.084	18.755	16.219
Finansielle omkostninger		-26.396	-25.414	-80.264	-87.789
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		5.094	-49.115	-55.551	-299.336
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter		-288	12.279	13.623	75.024
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter		4.806	-36.836	-41.928	-224.312
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	3	57	-8.137	-68.026	-42.528
Periodens resultat		4.863	-44.973	-109.954	-266.840
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis		10,56	-97,70	-79,62	-192,09
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet		10,56	-97,57	-79,62	-191,73
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis		10,44	-80,02	-30,36	-161,48
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet		10,44	-79,92	-30,36	-161,17

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	2.067	-3.474	3.762	-2.649
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-92	-5.802	-12.218	-18.624
Værdireguleringer overført til finansielle poster	3.834	3.767	10.916	8.337
Skat af sikringsinstrumenter indregnet direkte på totalindkomsten	-952	441	99	2.411
Anden totalindkomst efter skat	4.857	-5.068	2.559	-10.525
Periodens resultat	4.863	-44.973	-109.954	-266.840
Totalindkomst i alt	9.720	-50.041	-107.395	-277.365



BALANCE – KONCERNEN

tkr.	Note	30. september 2010	31. december 2009	30. september 2009
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill		213.767	213.767	213.767
Varemærker		41.250	43.125	43.750
Kundekreds		16.250	18.125	18.750
Software		10.936	12.972	12.417
		282.203	287.989	288.684
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		562.795	533.731	467.449
Driftsmateriel og inventar		226.777	256.373	272.069
		789.572	790.104	739.518
Andre langfristede aktiver				
Kapitalandele i associerede virksomheder		229.007	227.248	228.086
Udskudt skat		106.768	81.886	86.193
Huslejedeposita		14.867	14.915	14.810
		350.642	324.049	329.089
Langfristede aktiver i alt		1.422.417	1.402.142	1.357.291
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		610.361	618.375	697.170
Tilgodehavender		616.024	462.385	586.378
Periodeafgrænsningsposter		29.132	27.838	22.291
Likvide beholdninger		14.007	20.084	14.818
		1.269.524	1.128.682	1.320.657
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	3	268.299	449.895	554.291
Kortfristede aktiver i alt		1.537.823	1.578.577	1.874.948
AKTIVER I ALT		2.960.240	2.980.719	3.232.239

BALANCE – KONCERNEN

tkr.	Note	30. september 2010	31. december 2009	30. september 2009
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital		192.378	192.378	192.378
Andre reserver		-54.159	-56.718	-62.292
Overført resultat		-200.144	-90.190	-31.653
Egenkapital i alt		-61.925	45.470	98.433
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Ansvarlig lånekapital		549.959	549.959	549.987
Kreditinstitutter		913.475	972.160	675.547
		1.463.434	1.522.119	1.225.534
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		702.773	609.722	927.490
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		496.256	394.457	511.694
Selskabsskat		1.129	4.378	1.522
Hensatte forpligtelser		-	-	-
		1.200.158	1.008.557	1.440.706
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	3	358.573	404.573	467.566
		1.558.731	1.413.130	1.908.272
Forpligtelser i alt		3.022.165	2.935.249	3.133.806
PASSIVER I ALT		2.960.240	2.980.719	3.232.239



PENGESTRØMSOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	Note	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
Primær drift (EBIT)		7.018	-228.525
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme		-	-22.115
Af- og nedskrivninger		53.150	129.538
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		3.422	6.151
Hensatte forpligtelser		-	-1.954
Andre driftsposter		-	93
Kursreguleringer m.v.		616	22
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		64.206	-116.790
Ændring i tilgodehavender		-161.387	111.794
Ændring i varebeholdninger		8.014	465.841
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		119.017	-92.525
Renteindtægter, modtaget		18.755	16.219
Renteudgifter, betalt		-80.264	-87.789
Betalt selskabsskat		-1.139	-1.921
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-32.798	294.829
Køb af immaterielle aktiver		-652	-3.096
Køb af materielle aktiver		-7.116	-25.925
Salg af materielle aktiver		6.546	41.076
Andre langfristede aktiver		48	-908
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-1.174	11.147
Frie pengestrømme		-33.972	305.976
Fremmedfinansiering:			
Provenu ved låneoptagelse (ansvarlig lånekapital)		-	549.987
Afdrag til kreditinstitutter		-11.603	-39.561
Ændring på driftskreditter		39.498	-806.443
Aktionærerne:			
Erhvervelse af egne aktier		-	-2.938
Pengestrøm fra finansiering		27.895	-298.955
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	3	-13.627	-2.669
Periodens pengestrøm		-19.704	4.352
Likvider primo		38.805	19.622
Likvide beholdninger ultimo klassificeret som ophørende aktiviteter		-5.094	-9.156
Likvider ultimo		14.007	14.818

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERNEN

9 måneder 2010 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital primo	192.378	-18.357	-12.393	-25.968	-90.190	-	45.470
Totalindkomst for perioden:							
Periodens resultat	-	-	-	-	-109.954	-	-109.954
Anden totalindkomst:							
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-	-	3.762	-	-	-	3.762
Værdiregulering af sikrings- instrumenter:							
Periodens værdiregulering	-	-12.218	-	-	-	-	-12.218
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	10.916	-	-	-	-	10.916
Skat af sikringsinstrumenter	-	99	-	-	-	-	99
Anden totalindkomst i alt	-	-1.203	3.762	-	-	-	2.559
Totalindkomst i alt for perioden	-	-1.203	3.762	-	-109.954	-	-107.395
Egenkapital ultimo	192.378	-19.560	-8.631	-25.968	-200.144	-	-61.925

9 måneder 2009 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital primo	192.378	-12.520	-13.278	-23.031	235.094	-	378.643
Totalindkomst for perioden:							
Periodens resultat	-	-	-	-	-266.840	-	-266.840
Anden totalindkomst:							
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-	-	-2.649	-	-	-	-2.649
Værdiregulering af sikrings- instrumenter:							
Periodens værdiregulering	-	-18.624	-	-	-	-	-18.624
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	8.337	-	-	-	-	8.337
Skat af sikringsinstrumenter	-	2.411	-	-	-	-	2.411
Anden totalindkomst i alt	-	-7.876	-2.649	-	-	-	-10.525
Totalindkomst i alt for perioden	-	-7.876	-2.649	-	-266.840	-	-277.365
Transaktioner med ejere:							
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	93	-	93
Erhvervelse af egne aktier	-	-	-	-2.938	-	-	-2.938
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-2.938	93	-	-2.845
Egenkapital ultimo	192.378	-20.396	-15.927	-25.969	-31.653	-	98.433

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 sikringsaktiver der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier omfatter den akkumulerede kostpris på selskabets beholdning af egne aktier.



NOTER – KONCERNEN

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – koncernen

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret IFRS 3 "Business Combinations", IAS 27 "Consolidation and Separate Financial Statements", amendments to IAS 39 "Financial Instruments: Recognitions and Measurement: Eligible Hedged Item", dele af "improvements to IFRSs May 2008", amendment to IFRIC9 og IAS 39 "Embedded Derivatives", amendments to IFRS 2 "Group Cash-settled Share-based Payment Transactions", amendments to IFRS 1 "Additional Exemptions for First-Time Adopters" og dele af "improvements to IFRS April 2009"

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

Note 2 – Segmentoplysninger

9 måneder 2010 (tkr.)	Carl F International			
	Byggeri	Industri	(ophørende aktivitet)	I alt
Nettoomsætning	1.244.477	1.563.537	-	2.808.014
Driftsresultat	-53.506	9.213	-	-44.293
Driftsresultat ikke fordelt				-10.198
Resultat af associerede virksomheder				-1.060
Driftsresultat af ophørende aktiviteter	-	-	-79.410	-79.410
Periodens resultat før skat	-53.506	9.213	-79.410	-134.961
Segmentanlægsaktiver	642.666	411.413	-	1.054.079
Øvrige segmentaktiver	544.899	684.803	-	1.229.702
Kapitalandele i associerede virksomheder				229.007
Ikke fordelte aktiver				179.153
Ophørende aktiviteter	-	-	95.891	95.891
Aktiver bestemt for salg				172.408
Aktiver i alt	1.187.565	1.096.216	95.891	2.960.240
Segmentforpligtelser	220.825	275.431	-	496.256
Ikke fordelte forpligtelser				2.167.336
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	-	-	269.380	269.380
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg				89.193
Forpligtelser i alt	220.825	275.431	269.380	3.022.165
9 måneder 2009 (tkr.)	Carl F International			
	Byggeri	Industri	(ophørende aktivitet)	I alt
Nettoomsætning	1.343.580	1.626.055	-	2.969.635
Driftsresultat	-102.942	-138.057	-	-240.999
Driftsresultat ikke fordelt				-59.096
Resultat af associerede virksomheder				759
Driftsresultat af ophørende aktiviteter	-	-	-56.704	-56.704
Periodens resultat før skat	-102.942	-138.057	-56.704	356.040
Segmentanlægsaktiver	622.311	388.138	-	1.010.449
Øvrige segmentaktiver	563.230	675.569	-	1.238.799
Kapitalandele i associerede virksomheder				228.086
Ikke fordelte aktiver				200.614
Ophørende aktiviteter	-	-	255.387	255.387
Aktiver bestemt for salg				298.904
Aktiver i alt	1.185.541	1.063.707	255.387	3.232.239
Segmentforpligtelser	224.969	286.613	-	511.582
Ikke fordelte forpligtelser				2.154.658
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	-	-	301.630	301.630
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg				165.936
Forpligtelser i alt	224.969	286.613	301.630	3.133.806

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



tkr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
Note 3 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg		
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg består af aktiviteterne i Carl F International A/S samt en ejendomsportefølje til salg. I indeværende regnskabsperiode er der sket omklassificering af en ejendom fra aktiver bestemt for salg til materielle aktiver under de fortsættende aktiviteter i balancen.		
Hoved- og nøgletal for ophørende aktiviteter		
Nettoomsætning	135.793	212.622
Omkostninger	-186.535	-269.326
Periodens resultat før skat	-50.742	-56.704
Skat af periodens resultat	9.792	14.176
Periodens resultat efter skat	-40.950	-42.528
Nedskrivninger til dagsværdi	-28.668	-
Skat af nedskrivninger	1.592	-
Værdireguleringer efter skat	-27.076	-
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-68.026	-42.528
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-2.914	-30.941
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	12.782	-730
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-23.495	29.002
Pengestrøm i alt	-13.627	-2.669
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-49,26	-30,62
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-49,26	-30,56
	30. september	31. december
tkr.	2010	2009
Immaterielle aktiver	10.141	36.145
Materielle aktiver, grunde og bygninger	172.408	211.655
Materielle aktiver, driftsmateriel og inventar	2.392	23.617
Andre langfristede aktiver	764	1.322
Udskudt skat	14.474	14.235
Varebeholdninger	21.781	71.958
Tilgodehavender	41.245	72.242
Værdipapirer og likvider	5.094	18.721
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	268.299	449.895
Kreditinstitutter	211.704	235.199
Kreditinstitutter, prioritetsgæld	89.192	95.663
Øvrige forpligtelser	57.677	73.711
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	358.573	404.573

Note 4 – Nedskrivningstest

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

Forventede fremtidige frie pengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende 5 år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, EBIT, arbejdskapital, aktiver og vækstforudsætningerne for de efterfølgende år.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende 5 år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentligste parametre er vurderet og indregnet i de forventede pengestrømme. Fremskrivninger 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.

Ledelsen har vurderet, at der ikke er identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at nedskrive på koncern-goodwill vedrørende UAB Hidruva, Litauen, Carl F Detail eller Carl F Industri og at der ikke er indikationer på nedskrivningsbehov vedrørende øvrige immaterielle anlægsaktiver, som væsentligst omfatter varemærker, kundekreds og software.