

Delårsrapport 3. kvartal 2014

Markedet er udfordrende

Bygge- og anlægsbranchen er fortsat kendetegnet ved svage markedsvilkår. Det danske VVS-marked er i årets 3 første kvartaler faldet med 2% i forhold til sidste år, men faldet er aftagende. Prognoserne for den fremtidige markedsudvikling er usikre. Markedsudviklingen medfører et fortsat pres på indtjeningen i Danmark.

Industrien i Danmark har vist beskednen fremgang. Væksten på de europæiske nærmarkeder er vigende, hvilket fremadrettet kan få indflydelse på det danske marked. Stålmarkedet er fortsat udfordrende, hvilket fører til en presset indtjening. I 3. kvartal 2014 har stålpriserne dog stabiliseret sig, om end på et lavere niveau end sidste år.

De østeuropæiske markeder har gennem året vist moderat vækst, idet krisen i Ukraine har haft en afdæmpende effekt. Det tyske marked har over årets 3 første kvartaler udviklet sig fladt.

For årets 3 første kvartaler realiserede Sanistål en omsætning på 3.259 mio. kr. mod 3.209 mio. kr. i samme periode 2013. Omsætningsfremgangen er resultat af et fortsat arbejde med målrettede salgsindsatser.

Sanistål har i kvartalet introduceret StockMaster som et nyt salgstillæg. Konceptet bygger på lagerautomater til optimering af industrivirksomhedernes interne processer. StockMaster er blevet godt modtaget hos kunderne, som ser et potentiale for øget effektivitet.

Omkostningerne har gennem de 3 første kvartaler af 2014 udviklet sig positivt i forhold til omsætningen. Udviklingen i omkostningerne er resultatet af en gennemført tilpasning af omkostningsstrukturen til den forventede markedsudvikling samt løbende effektivisering.

Den primære drift (EBIT) for årets 3 første kvartaler udgjorde 46 mio. kr. mod 62 mio. kr. i samme periode sidste år.

Forventningerne til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes i intervallet 70 til 100 mio. kr. Resultatet forventes at blive i den lave ende af intervallet, idet stålpriserne mod forventning ikke er øget i 2. halvår 2014.

Finansielle hovedpunkter

2014 – 3. KVARTAL

- > Resultatet af primær drift (EBIT) for 3. kvartal 2014 udgjorde 18 mio. kr. mod 31 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.107 mio. kr. mod 1.097 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Bruttoavanceprocenten udgjorde 25,1% i kvartalet mod 26,1% for samme periode sidste år.

2014 – 1.- 3. KVARTAL

- > Resultatet af primær drift (EBIT) for årets 3 første kvartaler af 2014 udgjorde 46 mio. kr. mod 62 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Omsætningen udgjorde 3.259 mio. kr. mod 3.209 mio. kr. i samme periode sidste år. Omsætningsstigningen er resultat af det fortsatte arbejde med målrettede salgsindsatser.
- > Bruttoavanceprocenten blev i perioden reduceret til 25,5% mod 26,2% i samme periode sidste år, hvilket kan tilskrives de udfordrende markedsvilkår og udviklingen i stålpriserne.
- > Omkostningsprocenten udgjorde 22,9% mod 23,1% i samme periode sidste år.
- > Egenkapitalen blev forøget med 19 mio. kr. i perioden og udgjorde 730 mio. kr. pr. 30. september 2014 svarende til en soliditetsgrad på 25,9%.

2014 – FORVENTNINGER

- > Saniståls forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes og forventes at udgøre mellem 70 og 100 mio. kr. Resultatet forventes at blive i den lave ende af intervallet, idet stålpriserne mod forventning ikke er øget i 2. halvår 2014.



Hoved- og nøgletal

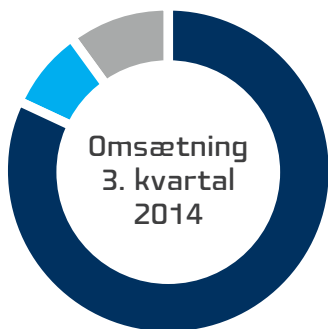
	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Året 2013
Hovedtal					
Resultat:					
Nettoomsætning	1.107	1.097	3.259	3.209	4.307
Bruttoavance	278	286	830	841	1.138
Andre driftsindtægter	3	2	7	6	8
Omkostninger	-248	-243	-746	-740	-986
Driftsresultat (EBITDA)	33	45	91	107	160
Primær drift (EBIT)	18	31	46	62	28
Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger	18	31	46	62	100
Periodens resultat af finansielle poster	-6	-	-25	-12	-2
Periodens resultat før skat (EBT)	12	31	21	49	26
Periodens resultat	10	26	18	38	9
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	16	40	17	63	103
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-4	-6	-14	-13	-20
Frie pengestrømme	12	34	3	50	83
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4	4	16	11	17
Balance:					
Langfristede aktiver			1.394	1.393	1.417
Kortfristede aktiver			1.419	1.421	1.219
Aktiver i alt			2.813	2.814	2.636
Egenkapital			730	739	711
Øvrig rentebærende gæld			1.480	1.503	1.472
Ikke-rentebærende gæld			603	572	453
Passiver i alt			2.813	2.814	2.636
Aktiekapital			12	12	12
Nøgletal					
Bruttoavance %	25,1	26,1	25,5	26,2	26,4
Omkostninger %	22,4	22,1	22,9	23,1	22,9
EBITDA-margin %	3,0	4,1	2,8	3,3	3,7
EBIT-margin %	1,6	2,7	1,4	1,9	0,7
EBIT-margin ekskl. nedskrivninger %	1,6	2,7	1,4	1,9	2,3
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *)	3,5	8,9	2,1	4,2	0,8
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	1,4	3,4	1,4	5,3	8,7
Afkastningsgrad (ROIC) % *)	4,1	7,6	1,3	5,0	2,1
Egenkapitalens forrentning % *)	5,7	14,5	3,4	7,0	1,3
Soliditetsgrad %			25,9	26,3	27,0
Price/Earning (PE), kr. *)	13,9	7,0	23,4	13,6	78,9
Børskurs pr. aktie, kr.			48,4	62,0	61,5
Indre værdi pr. aktie, kr.			61,5	62,4	60,1
Kurs / Indre værdi (K/I), kr.			0,8	1,0	1,0
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo perioden			1.520	1.543	1.529

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis. Nøgletallet er ikke direkte sammenligneligt, da der ikke er indregnet resultatandele for det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for 3. kvartal i perioderne 3. kvartal 2014, 1.-3. kvartal 2014, 3. kvartal 2013 samt 1.-3. kvartal 2013.

Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal opgøres i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Antal heltidsansatte måles som ansatte på statusdagen.

3. kvartal 2014

Resultatet af Saniståls primære drift (EBIT) for 3. kvartal 2014 udgjorde 18 mio. kr. mod 31 mio. kr. i samme periode sidste år.



■ Danmark 82%
■ Østeuropa 10%
■ Tyskland 8%

Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.107 mio. kr. mod 1.097 mio. kr. i samme periode sidste år. Omsætningen udviklede sig positivt i Danmark, mens der var et fald i Østeuropa bl.a. afledt af krisen i Ukraine.

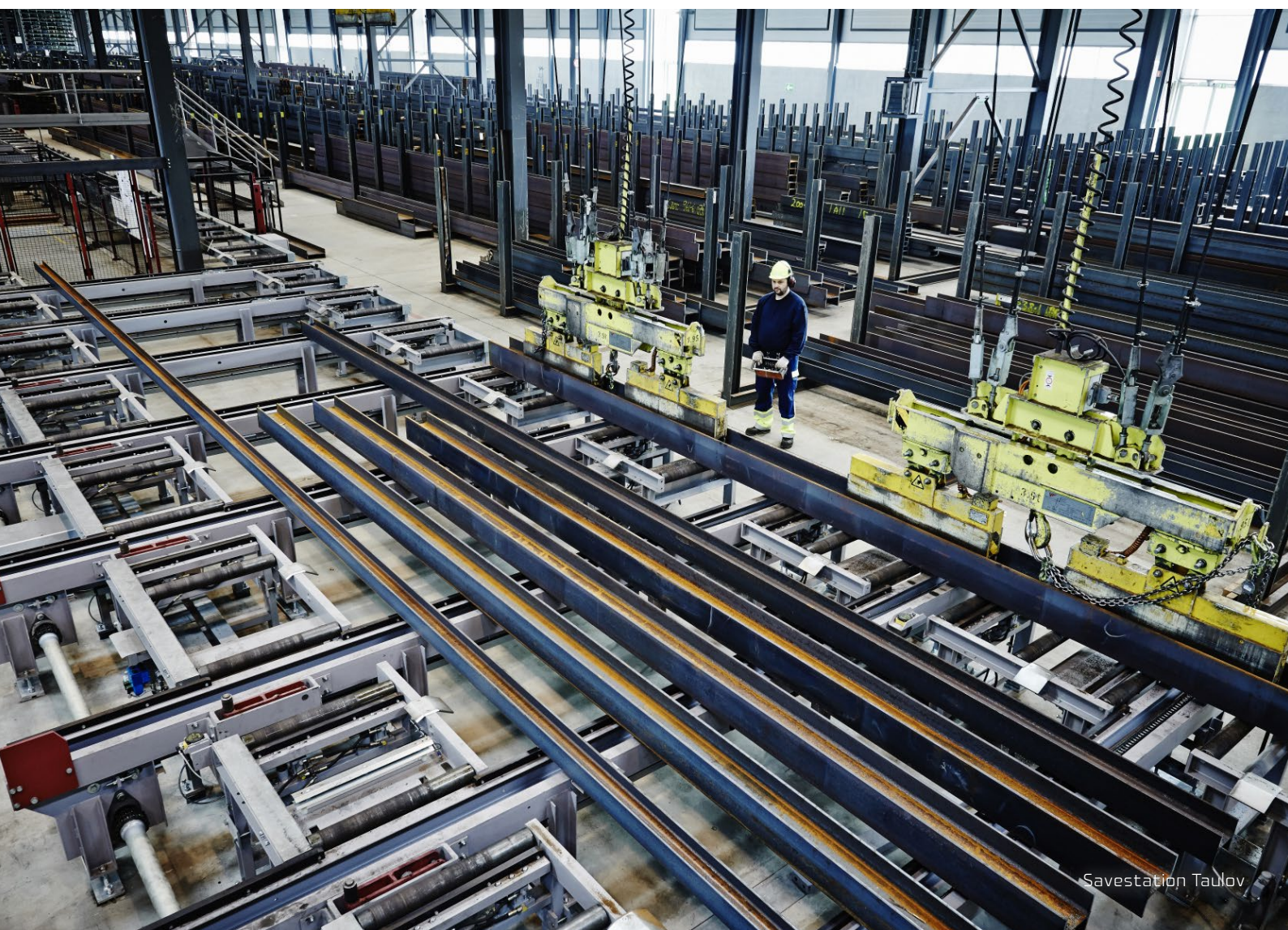
Bruttoavancen blev reduceret med 8 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år som følge af de udfordrende markedsvilkår og lavere stålpriser. Bruttoavanceprocenten blev i kvartalet reduceret til 25,1% mod 26,1%.

Omkostningerne i 3. kvartal 2014 udgjorde 248 mio. kr. mod 243 mio. kr. i samme periode sidste år. Personaleomkostninger var på niveau med samme periode sidste år.

Andre eksterne omkostninger blev øget med 5 mio. kr., hvilket bl.a. kan henføres til et ændret handelsmønster hos kunder, der har påvirket logistikomkostningerne.

Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for 2. kvartal blev indregnet med 6 mio. kr. mod 12 mio. kr. sidste år. Resultatandelen for 3. kvartal er i lighed med sidste år ikke indregnet, idet resultatet ikke var tilgængeligt ved udarbejdelsen af delårsrapporten for 3. kvartal.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 12 mio. kr. og var på niveau med samme periode sidste år.



1.-3. kvartal 2014

Resultatet af Saniståls primære drift (EBIT) for 1.-3. kvartal 2014 udgjorde 46 mio. kr. mod 62 mio. kr. i samme periode sidste år.

**Omsætnings-
fremgang på
50 mio. kr.
trods faldende
stålpriser**

Omsætningen for årets 3 første kvartaler udgjorde 3.259 mio. kr. mod 3.209 mio. kr. i samme periode sidste år. Saniståls omsætning er øget til trods for at stålpriserne har været betydeligt under sidste års niveau. Omsætningsfremgangen på 50 mio. kr. svarer til en stigning på 1,6%. Omsætningen i Danmark og Østeuropa udviklede sig positivt som resultat af målrettede markedsindsatser.

Bruttoavance blev reduceret med 11 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, og bruttoavanceprocenten blev i perioden reduceret til 25,5% mod 26,2%. Udviklingen i bruttoavanceprocenten kan tilskrives de svære markedsvilkår og udviklingen i stålpriserne.

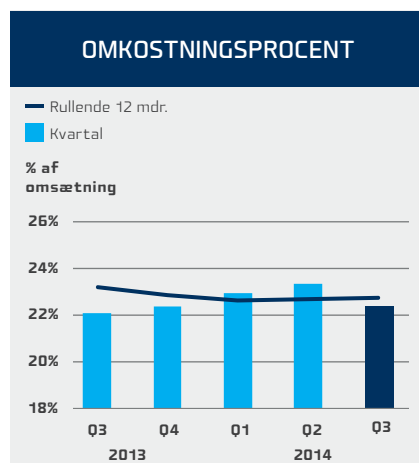
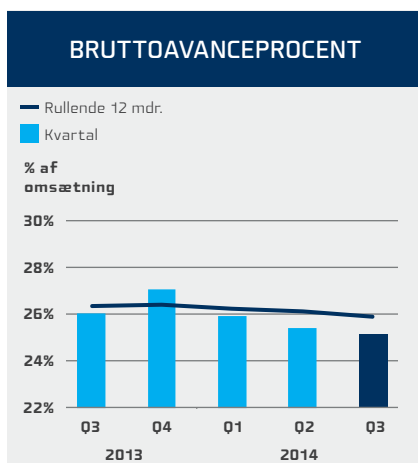
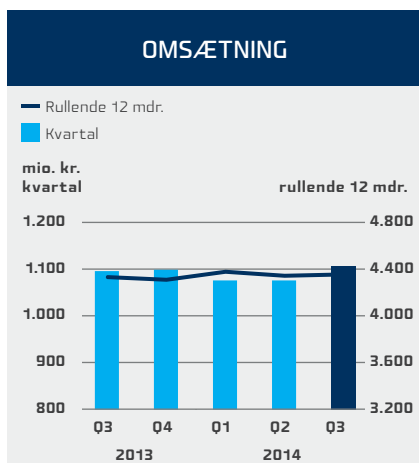
Omkostningerne udgjorde 746 mio. kr. og var 6 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Stigningen kan bl.a. henføres til større logistikomkostninger som følge af et ændret handelsmønster hos kunderne. Omkostningsprocenten for årets 3 første kvartaler har udviklet sig positivt og udgjorde 22,9% mod 23,1%.

Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for årets første 2 kvartaler blev indregnet med 10 mio. kr. mod 18 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatandelen for 3. kvartal er i lighed med sidste år ikke indregnet, idet resultatet ikke var tilgængeligt ved udarbejdelsen af delårsrapporten for 3 kvartal.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 36 mio. kr. mod 30 mio. kr. i samme periode sidste år.

Balancesummen udgjorde 2.813 mio. kr. og var på niveau med samme tidspunkt sidste år. Egenkapitalen blev forøget med 19 mio. kr. i perioden og udgjorde 730 mio. kr. pr. 30. september 2014 svarende til en soliditetsgrad på 25,9%. De samlede forpligtelser udgjorde 2.084 mio. kr. mod 2.074 mio. kr.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 18 mio. kr. mod 64 mio. kr. i samme periode sidste år. Pengestrømmene er reduceret som følge af en lavere indtjening samt en stigning i arbejdskapitalen i årets 3 første kvartaler af 2014. Koncernens frie pengestrømme udgjorde 3 mio. kr. mod 51 mio. kr. i samme periode sidste år.



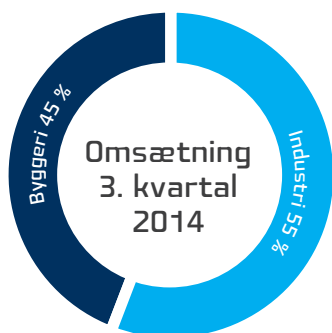
Udvikling i segmenterne for 3. kvartal 2014

BYGGERI DIVISIONEN

Byggeri Divisionen omfatter byggeriaktiviteterne i Sanistål Danmark samt i koncernens østeuropæiske datterselskaber.

Byggeri Divisionen fokuserer sin indsats på otte hovedproduktgrupper: VVS, VA, energi og klima, byggestål, tag og facade, værktøj, sikring samt beslag og øvrige produkter til træ.

Byggeri Divisionen er målrettet følgende brancher: VVS-installatører, entreprenører, retail og internetvirksomheder, kommuner og vandværker, sikringsvirksomheder og tømrer-/snedkervirksomheder.



RESULTATUDVIKLING BYGGERI DIVISIONEN

I forhold til samme periode sidste år er Byggeri Divisionens omsætning i 3. kvartal 2014 faldet til 499 mio. kr. fra 504 mio. kr.

Rørforeningens markedsanalyser viser, at det danske VVS-marked er faldet 1,7% i 3. kvartal 2014 i forhold til samme periode sidste år. Faldet er dog aftagende i forhold til foregående kvartal. Dansk byggeri har oplevet fremgang, hvilket dermed ikke afspejler udviklingen på Saniståls markeder. Prognoserne for den fremtidige markedsudvikling er usikre.

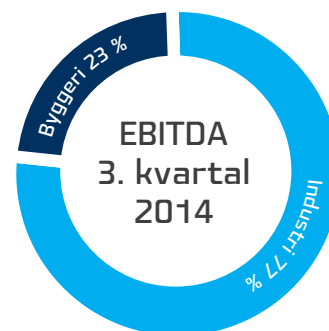
Salgsindsatsen i Østdanmark og Carl F. forretningen påvirker omsætningen positivt, men udviklingen på det danske marked samt Ukraine-krisens indflydelse på de østeuropæiske markeder er årsag til en samlet tilbagegang i omsætningen. De svage markedsvilkår medfører et fortsat pres på bruttoavancen.

Byggeri Divisionen har i 3. kvartal realiseret omkostninger på niveau med samme periode i 2013.

Segmentets driftsresultat (segment-EBITDA) bidrog for kvartalet med 7 mio. kr. mod 19 mio. kr. for 3. kvartal 2013. Det lavere driftsresultat skyldes de svære markedsvilkårs indflydelse på såvel omsætningen som indtjeningen.

INDUSTRI DIVISIONEN

Industri Divisionen omfatter industriaktiviteterne i Sanistål Danmark, koncernens fire østeuropæiske datterselskaber, Max Schön GmbH i Tyskland samt Serman og Tipsmark A/S i Danmark.

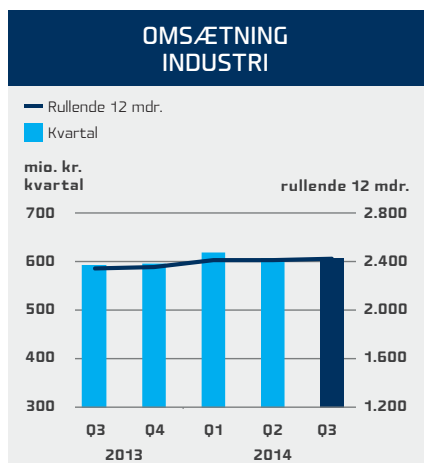
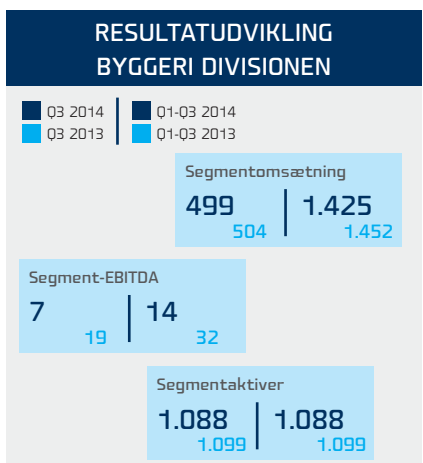
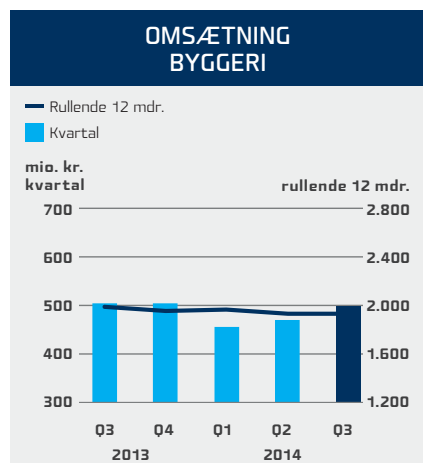


Industri Divisionen er totalleverandør til industrien og kan inddeles i to hovedproduktgrupper: Stål samt industriens følgeprodukter såsom værktøj og tekniske komponenter, som blandt andet består af hydraulik, industrislanger, transmissioner og el-teknik.

Industri Divisionen er målrettet følgende brancher: Virksomheder inden for jern- og metalindustrien, fremstillingsindustrien, maskinforarbejdning, vind- og energi, offshore og betonindustrien. Industri Divisionen fokuserer sit markedspotentiale i forhold til de særlige behov, som findes indenfor proces- og maskinindustri.

RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

Industri Divisionen har i 3. kvartal 2014 realiseret en omsætning på 608 mio. kr. mod 593 mio. kr. sidste år. Til trods for lavere stålpriser blev der realiseret en omsætningsvækst



på 2,5%. Omsætningsvæksten kan henføres til en målrettet salgsindsats, herunder udnyttelse af merpotentialet hos eksisterende danske kunder.

Industrimarkedet i Danmark har vist beskedne fremskridt i kvartalet, men er præget af hård konkurrence. De europæiske nærmarkeder viser en stigende tendens, hvilket fremadrettet kan få indflydelse på det danske marked. Det tyske marked har udviklet sig fladt, mens krisen i Ukraine har haft en dæmpende effekt på de østeuropæiske markeder.

Stålmarkedet er fortsat præget af udfordrende markedsvilkår og deraf følgende pres på indtjeningen. Stålspriserne har stabiliseret sig i 3. kvartal 2014, men ligger stadig under sidste års lave niveau.

Omkostningerne blev forøget i 3. kvartal i forhold til samme periode sidste år, hvilket primært kan henføres til den øgede aktivitet i Danmark.

Driftsresultat for Industri Divisionen (segment-EBITDA) blev i 3. kvartal 2014 realiseret med 25 mio. kr. mod 26 mio. kr. året før. Udviklingen kan henføres til de udfordrende markedsvilkår med hård konkurrence.

RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

■ 03 2014 ■ 01-03 2014
■ 03 2013 ■ 01-03 2013

Segmentomsætning
608 | 1.833
593 | 1.756

Segment-EBITDA

25 | 77
26 | 75

Segmentaktiver

1.380 | 1.380
1.312 | 1.312



Forventninger til året 2014

Saniståls forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) for 2014 fastholdes og forventes at udgøre mellem 70 og 100 mio. kr. Resultatet forventes at blive i den lave ende af intervallet, idet stålpriserne mod forventning ikke er øget i 2. halvår 2014.

Væsentlige risici

I Årsrapport 2013 er væsentlige risici beskrevet udførligt bl.a. i noterne om væsentlige skøn og vurderinger (note 1) samt finansielle risici (note 23). Disse beskrivelser er fortsat dækkende og retvisende.

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 2014 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 finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2014.

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

Aalborg, den 18. november 2014

DIREKTION:



Christian B. Lund
adm. direktør



Flemming Glamann
økonomidirektør

BESTYRELSE:



Ole Steen Andersen
formand



Jens Jørgen Madsen
næstformand



William E. Hoover, Jr



Peter Vagn-Jensen



Jesper Søb
medarbejdervalgt



Tina Lund Vildhøj
medarbejdervalgt

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE					
tkr.	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Året 2013
Nettoomsætning	1.106.941	1.096.736	3.258.761	3.208.656	4.307.399
Vareforbrug	-828.886	-810.950	-2.428.494	-2.367.824	-3.169.478
Bruttoavance	278.055	285.786	830.267	840.832	1.137.921
Andre driftsindtægter	2.383	1.933	6.729	5.569	8.228
Andre eksterne omkostninger	-104.957	-99.655	-311.432	-307.128	-411.866
Personaleomkostninger	-142.701	-142.804	-434.626	-432.711	-574.146
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	32.780	45.260	90.938	106.562	160.137
Nedskrivninger	-	-	-	-	-72.019
Afskrivninger	-15.344	-14.352	-44.967	-45.040	-60.018
Primær drift (EBIT)	17.436	30.908	45.971	61.522	28.100
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	5.506	11.679	10.290	17.799	38.592
Finansielle indtægter	1.086	4.142	3.444	13.750	19.286
Finansielle omkostninger	-12.829	-16.198	-39.011	-43.734	-60.224
Periodens resultat før skat (EBT)	11.199	30.531	20.694	49.337	25.754
Skat af periodens resultat	-863	-4.265	-2.310	-11.643	-16.531
Periodens resultat	10.336	26.266	18.384	37.694	9.223
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	3,49	8,87	2,07	4,24	0,78
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	3,48	8,85	2,07	4,23	0,78
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE					
tkr.	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Året 2013
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-445	275	-927	-1.035	-1.072
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-516	-937	-389	-403	-737
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-76	573	-307	720	-29
Værdireguleringer overført til finansielle poster	177	721	514	3.291	5.185
Skat af sikringsinstrumenter	-10	-274	-31	-808	-1.172
Anden totalindkomst efter skat	-870	358	-1.140	1.765	2.175
Periodens resultat	10.336	26.266	18.384	37.694	9.223
Totalindkomst i alt	9.466	26.624	17.244	39.459	11.398

Balance

AKTIVER			
tkr.	30. sep. 2014	30. sep. 2013	31. dec. 2013
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	203.371	273.282	209.432
Materielle aktiver	765.917	720.158	788.656
Kapitalandele i associerede virksomheder	347.544	317.185	337.643
Udskudt skatteaktiv	54.761	58.170	56.462
Øvrige finansielle aktiver	22.415	24.565	25.011
Langfristede aktiver i alt	1.394.008	1.393.360	1.417.204
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	725.685	672.729	684.541
Tilgodehavender	648.136	627.296	509.830
Periodeafgrænsningsposter	23.350	26.654	11.859
Likvide beholdninger	22.021	8.571	12.126
	1.419.192	1.335.250	1.218.356
Aktiver bestemt for salg	-	85.000	-
Kortfristede aktiver i alt	1.419.192	1.420.250	1.218.356
AKTIVER I ALT	2.813.200	2.813.610	2.635.560

PASSIVER			
tkr.	30. sep. 2014	30. sep. 2013	31. dec. 2013
Egenkapital			
Aktiekapital	11.924	11.924	11.924
Andre reserver	-20.348	-14.436	-19.622
Overført resultat	738.003	741.784	718.600
Egenkapital i alt	729.579	739.272	710.902
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	93.477	52.905	99.545
Hensatte forpligtelser	6.437	10.050	9.269
Langfristede forpligtelser i alt	99.914	62.955	108.814
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.386.359	1.400.818	1.372.223
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	590.052	553.786	436.018
Afledte finansielle instrumenter	2.053	3.468	2.266
Selskabsskat	1.388	174	1.482
Hensatte forpligtelser	3.855	3.855	3.855
	1.983.707	1.962.101	1.815.844
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	49.282	-
Kortfristede forpligtelser i alt	1.983.707	2.011.383	1.815.844
Forpligtelser i alt	2.083.621	2.074.338	1.924.658
PASSIVER I ALT	2.813.200	2.813.610	2.635.560

Pengestrømsopgørelse

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
tkr.	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Året 2013
Periodens resultat før skat (EBT)	20.694	49.337	25.754
Regulering for ikke-kontante driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	44.966	45.040	132.037
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-5.532	4.267	5.906
Hensatte forpligtelser	-2.832	-2.892	-3.673
Aktiebaseret vederlæggelse	2.116	1.723	1.415
Kursreguleringer	997	-533	-746
Resultat associerede virksomheder	-10.290	-17.799	-38.592
Finansielle indtægter	-3.444	-13.750	-19.286
Finansielle omkostninger	39.011	43.734	60.224
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	85.686	109.127	163.039
Ændring i driftskapital	-31.375	-14.215	-16.372
Pengestrøm fra primær drift	54.311	94.912	146.667
Renteindtægter, modtaget	3.444	13.750	19.286
Renteudgifter, betalt	-39.011	-43.734	-60.224
Betalt selskabsskat	-1.646	-1.129	-2.724
Pengestrøm fra driftsaktivitet	17.098	63.799	103.005
Køb af immaterielle aktiver	-2.760	-3.035	-3.913
Køb af materielle aktiver	-15.524	-10.450	-16.555
Salg af materielle aktiver	1.279	-	684
Tilgodehavender og deposita	2.596	287	-159
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-14.409	-13.198	-19.943
Frie pengestrømme	2.689	50.601	83.062
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-6.068	-8.332	-8.815
Træk på driftskreditter	14.136	-41.950	-70.728
Aktionærerne:			
Køb/salg af egne aktier	-683	-421	-421
Pengestrøm fra finansiering	7.385	-50.703	-79.964
Periodens pengestrøm	10.074	-102	3.098
Likvider primo	12.126	9.099	9.099
Kursregulering af likvider	-179	-426	-71
Likvider ultimo	22.021	8.571	12.126

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE						
tkr.	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	11.924	-373	-16.141	-83	703.184	698.511
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	37.694	37.694
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-1.035	-	-	-1.035
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	-403	-403
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	720	-	-	-	720
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	3.291	-	-	-	3.291
Skat af sikringsinstrumenter	-	-808	-	-	-	-808
Anden totalindkomst i alt	-	3.203	-1.035	-	-403	1.765
Totalindkomst i alt for perioden	-	3.203	-1.035	-	37.291	39.459
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.723	1.723
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-7	-414	-421
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-7	1.309	1.302
Egenkapital pr. 30. september 2013	11.924	2.830	-17.176	-90	741.784	739.272
Egenkapital pr. 1. januar 2014	11.924	-2.319	-17.213	-90	718.600	710.902
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	18.384	18.384
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-927	-	-	-927
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	-389	-389
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-307	-	-	-	-307
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	514	-	-	-	514
Skat af sikringsinstrumenter	-	-31	-	-	-	-31
Anden totalindkomst i alt	-	176	-927	-	-389	-1.140
Totalindkomst i alt for perioden	-	176	-927	-	17.995	17.244
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2.116	2.116
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	25	-708	-683
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	25	1.408	1.433
Egenkapital pr. 30. september 2014	11.924	-2.143	-18.140	-65	738.003	729.579

Noter

Note 1 – Segmentoplysninger

1.-3. kvartal 2014 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt	1.-3. kvartal 2013 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Segmentomsætning	1.425.268	1.833.493	3.258.761	Segmentomsætning	1.452.472	1.756.184	3.208.656
Segment-EBITDA	14.436	76.502	90.938	Segment-EBITDA	32.051	74.511	106.562
Segmentresultat før skat	-21.266	31.670	10.404	Segmentresultat før skat	-1.916	33.454	31.538
Segmentaktiver	1.087.860	1.380.473	2.468.333	Segmentaktiver	1.099.156	1.312.266	2.411.422

Afstemning af periodens resultat før skat tkr.	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	10.404	31.538
Segmentresultat ikke fordelt	10.290	17.799
Periodens resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	20.694	49.337

Note 2 – Nedskrivningstests

Den årlige nedskrivningstest af goodwill og øvrige immaterielle aktiver for regnskabsåret 2014 er gennemført. Testen er foretaget efter samme principper som tidligere år og baseres på budgettet for 2015, prognoser for de kommende 5 år samt fremskrivning for efterfølgende år.

De gennemførte nedskrivningstests har ikke givet anledning til nedskrivninger i koncernen.

Note 3 – Nærtstående parter

BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

Direktion og ledende medarbejdere har i perioden 1.-3. kvartal 2014 udnyttet i alt 79.368 aktieoptioner tildelt i 2010. Sanistål har tilbagekøbt 68.646 aktier til markedsværdi af direktion og ledende medarbejdere.

BANKER OG DERES TILKNYTTETE SELSKABER

Gæld til bankerne udgør 1.480 mio. kr. pr. 30. september 2014, garantier stillet af bankerne udgør 11 mio. kr., renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 2,1 mio. kr.

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i ejendomme (475 mio. kr.) samt aktier i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S (348 mio. kr.).

Renter og gebyrer til bankerne udgør i perioden 39 mio. kr. og bortset fra dette har Sanistål A/S ikke foretaget nogen væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Note 4 – Finansielle risici og finansielle instrumenter

tkr.	1.-3. kvartal 2014		1.-3. kvartal 2013	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (niveau 2)	2.053	2.053	3.468	3.468
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	2.053	2.053	3.468	3.468

Noter

Note 5 – Anvendt regnskabspraksis

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

Sanistål A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2014 bortset fra amendments to IAS 36, der blev førtidsimplementeret i 2013. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2014.

Anvendt regnskabspraksis er derfor uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Resultat 2013-2014

Resultat pr. kvartal mio. kr.	Q1 13	Q2 13	Q3 13	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14
Nettoomsætning	1.002	1.110	1.097	1.099	1.076	1.076	1.107
Bruttoavance	267	288	286	297	279	273	278
Andre driftsindtægter	2	2	2	3	2	2	3
Omkostninger	-242	-255	-243	-246	-247	-251	-248
Driftsresultat (EBITDA)	27	35	45	54	34	24	33
Primær drift (EBIT)	11	19	31	-33	19	9	18
Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger	11	19	31	39	19	9	18
Resultat af finansielle poster	-9	-2	-	10	-7	-12	-6
Resultat før skat	2	17	31	-24	12	-3	12
Periodens resultat	1	10	26	-28	10	-2	10

Akkumuleret resultat pr. kvartal mio. kr.	Q1 13	Q2 13	Q3 13	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14
Nettoomsætning	1.002	2.112	3.209	4.307	1.076	2.152	3.259
Bruttoavance	267	555	841	1.138	279	552	830
Andre driftsindtægter	2	4	6	8	2	4	7
Omkostninger	-242	-498	-740	-986	-247	-498	-746
Driftsresultat (EBITDA)	27	61	107	160	34	58	91
Primær drift (EBIT)	11	31	62	28	19	28	46
Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger	11	31	62	100	19	28	46
Resultat af finansielle poster	-9	-12	-12	-2	-7	-19	-25
Resultat før skat	2	19	49	26	12	9	21
Periodens resultat	1	11	38	9	10	8	18

Delårsrapport
3. kvartal 2014

Sanistål A/S
Håndværkervej 14
DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 96 30 60 00
CVR-nr 42997811