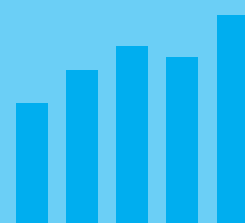


Delårsrapport for 1. halvår

15



Sanistål forbedrer indtjeningen

Den primære drift (EBIT) udgjorde for 1. halvår 41 mio. kr. mod 28 mio. kr. sidste år. 2015 er positivt påvirket af engangseffekten på 6 mio. kr. i 1. kvartal fra salget af forretningsområderne bilindretning i Danmark og armeringsjern til bygningskonstruktioner i Tyskland.

Saniståls fokus på lønsomhed har betydet, at vi har opnået samme bruttoavanceniveau som sidste år, selvom omsætningen for 1. halvår 2015 er realiseret med 2.040 mio. kr. mod 2.152 mio. kr. sidste år. Øget konkurrence inden for industrien i Danmark, lavere stålpriser og vores fokus på lønsomhed reducerer aktiviteten.

Herudover har frasalget af to mindre forretningsområder i 1. kvartal 2015 reduceret aktiviteten, mens vores opkøb af Lystrup Grossisten i Maribo får en positiv effekt fra august 2015. Dette fokus på kerneforretningen er med til at styrke vores forretningsgrundlag.

Det danske VVS-marked er ifølge Rørforeningen vokset med 3,7% i 1. halvår 2015 i forhold til det lave aktivitetsniveau for samme periode sidste år. Vores fravalg af ikke rentabel omsætning gør at vores markedsandel falder. Vi ser fortsat en hård konkurrence på markedet.

Industrimarkedet i Danmark har i 1. halvår af 2015 haft svære markedsvilkår, mens stålmarkedet fortsat præges af et lavt aktivitetsniveau.

Stålpriserne har været svagt faldende i 2015 og ligger på et niveau under de lave priser fra 1. halvår 2014.

Aktiviteten på Saniståls markeder i Østeuropa og Tyskland vurderes i første halvår af 2015 at have været på niveau med året før.

Gennem vores løbende arbejde med omkostningsbesparende tiltag har vi reduceret omkostningerne for 1. halvår 2015 til 417

mio. kr. mod 421 mio. kr. for samme periode sidste år.

For første halvår 2015 er der realiseret positive frie pengestrømme på 87 mio. kr. mod -9 mio. kr. for samme periode sidste år. Af periodens frie pengestrømme kan 75 mio. kr. henføres til salg af lagerejendommen i Greve og frasalg af aktiviteter.

Det fortsatte arbejde med frasalg af frigjorte ejendomme har primo juli ført til en aftale om salg af lagerejendommen i Aalborg, der i 3. kvartal 2015 får en positiv engangseffekt på den primære drift (EBIT) i niveauet 10 mio. kr. Salget var baggrunden for opjusteringen af forventningerne med 10 mio. kr. primo juli. Forventningerne til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes i intervallet 90 til 120 mio. kr.

Finansielle hovedpunkter

2015 – 2. KVARTAL

- Resultatet af primær drift (EBIT) for 2. kvartal 2015 udgjorde 9 mio. kr. og var på niveau med samme periode sidste år.
- Bruttoavancen i kvartalet udgjorde 233 mio. kr. og var på niveau med samme periode sidste år. Bruttoavanceprocenten udgjorde 23,2% i kvartalet mod 21,8% for samme periode sidste år.
- Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.005 mio. kr. mod 1.076 mio. kr. i samme periode sidste år.

2015 – 1. HALVÅR

- Resultatet af primær drift (EBIT) for 1. halvår 2015 udgjorde 41 mio. kr. mod 28 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Bruttoavancen i halvåret udgjorde 476 mio. kr. og var på niveau med samme periode sidste år. Bruttoavanceprocenten udgjorde

23,3% i 1. halvår mod 22,0% for samme periode sidste år.

- Omsætningen i halvåret udgjorde 2.040 mio. kr. mod 2.152 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Andre driftsindtægter var i halvåret positivt påvirket med 6 mio. kr. fra salget af den danske bilindretningsforretning og den tyske armeringsforretning i 1. kvartal 2015.
- Koncernens frie pengestrømme udgjorde 87 mio. kr. mod -9 mio. kr. i samme periode sidste år. Heraf kan 75 mio. kr. henføres til salg af lagerejendommen i Greve og frasalg af aktiviteter.
- Egenkapitalen blev forøget med 24 mio. kr. i perioden og udgjorde 786 mio. kr. pr. 30. juni 2015 svarende til en soliditetsgrad på 30% mod 26% pr. 30. juni 2014.

2015 – FORVENTNINGER

- Salget af lagerejendommen i Aalborg med en positiv engangseffekt i niveauet 10 mio. kr. førte den 10. juli 2015 til en opjustering af årets forventninger til den primære drift (EBIT) med 10 mio. kr. Saniståls forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes og forventes at udgøre mellem 90 og 120 mio. kr.

47

Sanistål har nu 47 butikker efter etablering i Maribo

Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Hovedtal					
Resultat:					
Nettoomsætning	1.005	1.076	2.040	2.152	4.375
Bruttoavance	233	235	476	474	986
Andre driftsindtægter	2	2	11	4	10
Omkostninger	-212	-213	-417	-421	-851
Driftsresultat (EBITDA)	23	24	70	58	145
Primær drift (EBIT)	9	9	41	28	75
Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger	9	9	41	28	84
Periodens resultat af finansielle poster	-3	-12	-15	-19	-19
Periodens resultat før skat (EBT)	6	-3	26	9	56
Periodens resultat	7	-2	22	8	51
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	7	17	54	1	119
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-9	-3	33	-10	-26
Frie pengestrømme	-2	14	87	-9	93
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8	6	15	12	29
Balance:					
Langfristede aktiver			1.337	1.401	1.396
Kortfristede aktiver			1.309	1.361	1.189
Aktiver i alt			2.646	2.762	2.585
Egenkapital			786	719	762
Rentebærende gæld			1.289	1.483	1.382
Ikke-rentebærende gæld			571	560	441
Passiver i alt			2.646	2.762	2.585
Aktiekapital			12	12	12
Nøgletal					
Bruttoavance %	23,2	21,8	23,3	22,0	22,5
Omkostninger %	21,2	19,8	20,5	19,5	19,4
EBITDA-margin %	2,3	2,2	3,4	2,7	3,3
EBIT-margin %	0,9	0,9	2,0	1,3	1,7
EBIT-margin ekskl. nedskrivninger %	0,9	0,9	2,0	1,3	1,9
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *)	2,3	-0,7	3,7	1,4	4,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	0,6	1,5	4,5	0,1	10,0
Afkastningsgrad (ROIC) % *)	2,8	2,7	5,6	3,9	4,9
Egenkapitalens forrentning % *)	3,4	neg.	5,7	2,3	6,9
Price/Earning (PE), kr. *)	25,9	neg.	15,9	44,9	9,6
Soliditetsgrad %			29,7	26,0	29,5
Børskurs pr. aktie, kr.			58,4	61,1	41,1
Indre værdi pr. aktie, kr.			66,3	60,7	64,2
Kurs / Indre værdi (K/I), kr.			0,9	1,0	0,6
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo perioden			1.502	1.501	1.535

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis. Nøgletallet er ikke direkte sammenligneligt, da indregning af resultatandele for det associerede selskab Brodrene A & O Johansen A/S afhænger af tidspunktet for offentliggørelse af delsårsrapporterne. Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal opgøres i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Antal heltidsansatte måles som ansatte på statusdagen.



StockMASTER

StockMaster

1. halvår 2015

Resultatet af Saniståls primære drift (EBIT) for 1. halvår 2015 udgjorde 41 mio. kr. mod 28 mio. kr. i samme periode sidste år.

Omsætningen i halvåret udgjorde 2.040 mio. kr. mod 2.152 mio. kr. i samme periode sidste år. Omsætningsudviklingen kan primært henføres til det danske marked, mens omsætningen i Østeuropa og Tyskland var på niveau med sidste år.

Bruttoavanceprocenten i halvåret udgjorde 476 mio. kr. og var på niveau med samme periode sidste år trods en lavere omsætning i 2015. Bruttoavanceprocenten blev i halvåret forøget til 23,3% mod 22,0%.

Andre driftsindtægter udgjorde 11 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 2014. Den positive udvikling skyldes en engangseffekt på 6 mio. kr. fra salget af den danske bilindretningsforretning og den tyske armeringsforretning i 1. kvartal 2015.

Andre eksterne omkostninger i 1. halvår 2015 udgjorde 119 mio. kr. mod 129 mio. kr. i samme periode sidste år. Reduktionen kan henføres til opnåede besparelser på ejendomsomkostninger samt tilbageførsel af debitorhensættelse som følge af reduceret egenrisiko. Personaleomkostninger i 1. halvår udgjorde 298 mio. mod 292 mio.

kr. Udviklingen skyldes effekten af den årlige lønregulering samt en tilbageførsel af bonusafkløning i 2. kvartal 2014.

Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for 1. kvartal blev indregnet med 7 mio. kr. mod 5 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatandelen for 2. kvartal er i lighed med sidste år ikke indregnet, idet resultatet ikke var tilgængeligt ved offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 21 mio. kr. mod 24 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen kan henføres til en reduktion af den rentebærende gæld og et lavere renteniveau.

Balancesummen udgjorde 2.646 mio. kr. mod 2.762 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. De langfristede og kortfristede aktiver er reduceret med henholdsvis 64 mio. kr. og 52 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2014. Afhændelse af Saniståls lagerejendom i Greve reducerer de langfristede aktiver, mens frasalget af aktivitet påvirker både de lang- og kortfristede aktiver. Reduktionen af de kortfristede aktiver kan foruden frasalget af aktiviteter henføres til lavere stållagre og reduktion af tilgodehavender.

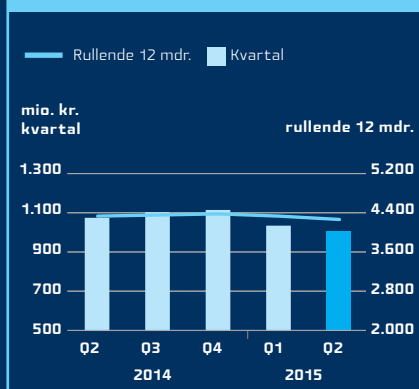
Egenkapitalen blev forøget med 24 mio. kr. i perioden og udgjorde 786 mio. kr. pr. 30. juni 2015 svarende til en soliditetsgrad på 30% mod 26% sidste år. Den rentebærende gæld blev nedbragt til 1.289 mio. kr. mod 1.483 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år.

Koncernens frie pengestrømme udgjorde 87 mio. kr. mod -9 mio. kr. i 1. halvår sidste år. Salget af lagerejendommen i Greve samt frasalget af bilindretningsforretningen i Danmark og den tyske armeringsforretning påvirkede periodens frie pengestrømme positivt med 75 mio. kr. Frasalgene har effekt på pengestrømme fra både drifts- og investeringsaktiviteter.

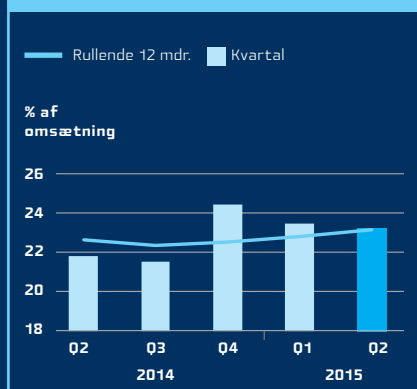
Lønsomhed

Vi skaber øget indtjening gennem vores målrettede fokus på lønsomhed

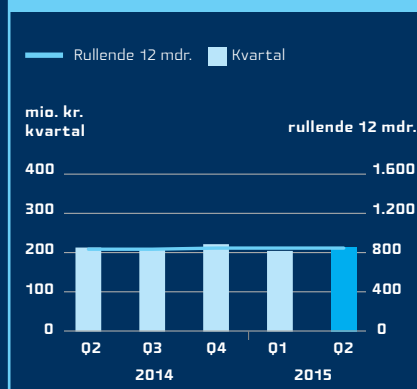
OMSÆTNING



BRUTTOAVANCEPROCENT



OMKOSTNINGER



Udvikling i segmenterne for 2. kvartal 2015



BYGGERI DIVISIONEN

Segmentets aktiviteter er målrettet følgende brancher i Danmark og Østeuropa: VVS-installatører, entreprenører, retail og internet-virksomheder, kommuner og vandværker, sikringsvirksomheder og tømrer-/snedker-virksomheder.

Byggeri Divisionen leverer værdiskabende services som høj leveringssikkerhed, kvalificeret produktvejledning, projektstyring og Flex-Box.

Produktsortimentet er fokuseret på følgende hovedgrupper: VVS, VA, energi og klima, byggestål, tag og facade, værktøj, sikring samt beslag og øvrige produkter til træ.

RESULTATUDVIKLING

BYGGERI DIVISIONEN

Rørforeningens markedsanalyser viser, at det danske VVS-marked er steget 5,6% i 2. kvartal 2015 i forhold til samme periode sidste år. Vores fravalg af ikke rentabel omsætning gør at vores markedsandel falder.

Den øgede prisgennemsigtighed i markedet påvirker fortsat kundernes handelsmønster og sammen med en hård konkurrence fastholder det presset på indtjeningen.

Markedet i Østeuropa for bygge og anlæg har udviklet sig fladt i 2. kvartal 2015.

2

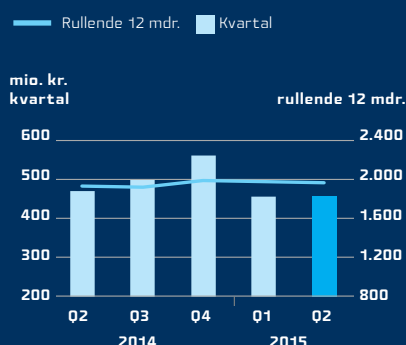
Byggeri Divisionens segment-EBITDA udgjorde 2 mio. kr. i 2. kvartal 2015

Byggeri Divisionen realiserede i 2. kvartal 2015 en omsætning på 456 mio. kr. mod 470 mio. kr. for sidste år.

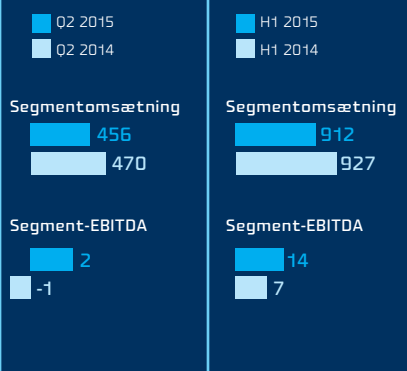
Forbedring af lønsomheden er fortsat i fokus, og som led heri arbejdes der tæt sammen med vores kunder om optimering af deres værdikæde, for herigennem at skabe lønsom vækst og forbedrede handelsmønstre.

Trods en hård konkurrence har Byggeri Divisionen gennem fokus på lønsomhed og effektiviseringer forbedret segmentets driftsresultat (segment-EBITDA), der for kvartalet udgør 2 mio. kr. mod -1 mio. kr. for 2. kvartal 2014.

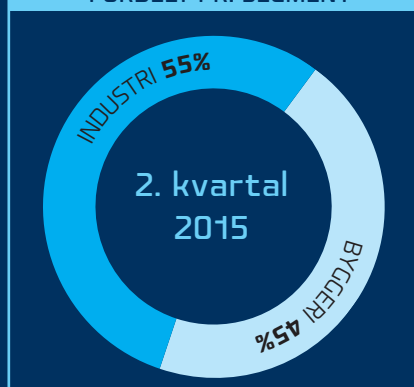
OMSÆTNING BYGGERI



RESULTATUDVIKLING BYGGERI DIVISIONEN



OMSÆTNING FORDELT PR. SEGMENT



INDUSTRI DIVISIONEN

Segmentets aktiviteter er målrettet følgende brancher i Danmark, Østeuropa og Tyskland: Virksomheder inden for stål- og metalindustrien, fremstillingsindustrien, proces- og maskinindustrien, vind- og energi, offshore og betonindustrien.

Industri Divisionen leverer værdiskabende services som høj leveringssikkerhed, kvalificeret produktvejledning, StockMaster og EasySupply.

Produktsortimentet er fastlagt med henblik på at være totalleverandør til industrien og kan inddeles i to hovedproduktgrupper: Stål og industriens følgeprodukter med fokus på værktøj, PPE og tekniske komponenter, der blandt andet omfatter hydraulik, industrislanger, transmissioner og el-teknik.

RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

Industrimarkedet i Danmark har i kvartalet været kendetegnet ved svære markedsvilkår, hvor en øget konkurrence presser priserne yderligere. De østeuropæiske og tyske markeder har udviklet sig fladt.

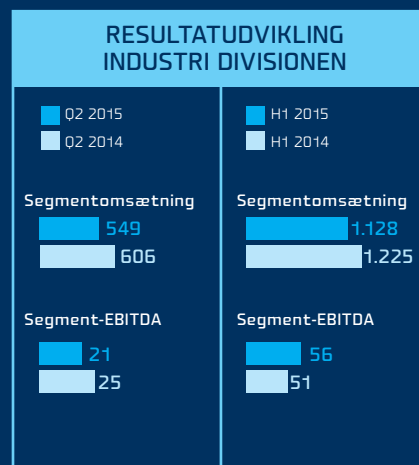
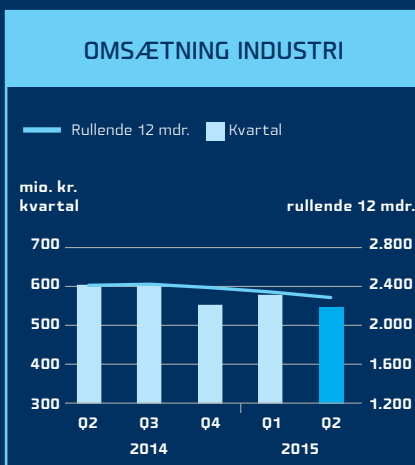
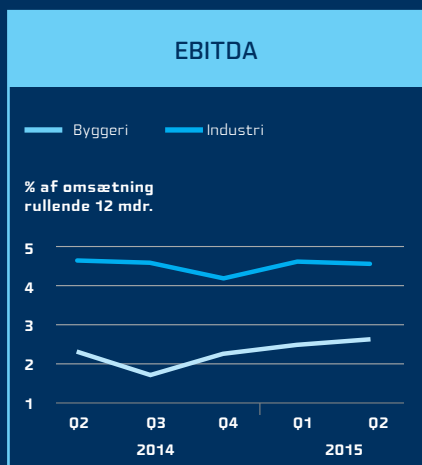
Stålmarkedet er fortsat præget af et lavt aktivitetsniveau, der presser indtjeningen. Stålspriserne har været svagt faldende i kvartalet og ligger under sidste års niveau for kvartalet.

Industri Divisionen har i 2. kvartal 2015 realiseret en omsætning på 549 mio. kr. mod 606 mio. kr. sidste år. Frasalgte aktiviteter medvirker til periodens tilbagegang i aktiviteten. Herudover har de svære markedsvilkår, fokusering på lønsomhed og lavere stålspriser ført til en lavere aktivitet.

De svære markedsvilkår medfører, til trods for øget fokus på lønsomhed, et driftsresultat (segment-EBITDA) for Industri Divisionen på 21 mio. kr. i kvartalet mod 25 mio. kr. året før.

21

Industri Divisionens segment-EBITDA udgjorde 21 mio. kr. i 2. kvartal 2015



2. kvartal 2015

Resultatet af Saniståls primære drift (EBIT) for 2. kvartal 2015 udgjorde 9 mio. kr. og var på niveau med samme periode sidste år.

Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.005 mio. kr. mod 1.076 mio. kr. i samme periode sidste år. Frasolgte aktiviteter medvirker til periodens tilbagegang i aktiviteten. Herudover kan omsætningsudviklingen primært henføres til det danske marked, mens omsætningen i Østeuropa viste en positiv udvikling og Tyskland var på niveau med sidste år.

Bruttoavancen i kvartalet udgjorde 233 mio. kr. og var på niveau med samme periode sidste år trods en lavere omsætning i 2015. Bruttoavanceprocenten blev i kvartalet forøget til 23,2% mod 21,8%.

Andre eksterne omkostninger i 2. kvartal 2015 udgjorde 58 mio. kr. mod 65 mio. kr. i samme periode sidste år.

Reduktionen kan henføres til opnåede besparelser på ejendomsomkostninger samt tilbageførsel af debitorhensættelse som følge af reduceret egenrisiko. Personalemkostninger i 2. kvartal 2015 udgjorde 154 mio. kr. mod 148 mio. kr. Udviklingen skyldes effekten af den årlige lønregulering samt en tilbageførsel af bonusaflønnings i 2. kvartal 2014.

Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for årets første kvartal blev indregnet i 2. kvartal 2015 med 7 mio. kr. i modsætning til sidste år, hvor det blev indregnet i 1. kvartal. Resultatandelen for 2. kvartal er i lighed med sidste år ikke indregnet, idet resultatet ikke var tilgængeligt ved offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 9 mio. kr. mod 12 mio. kr. i samme periode sidste år.

Forventninger til året 2015

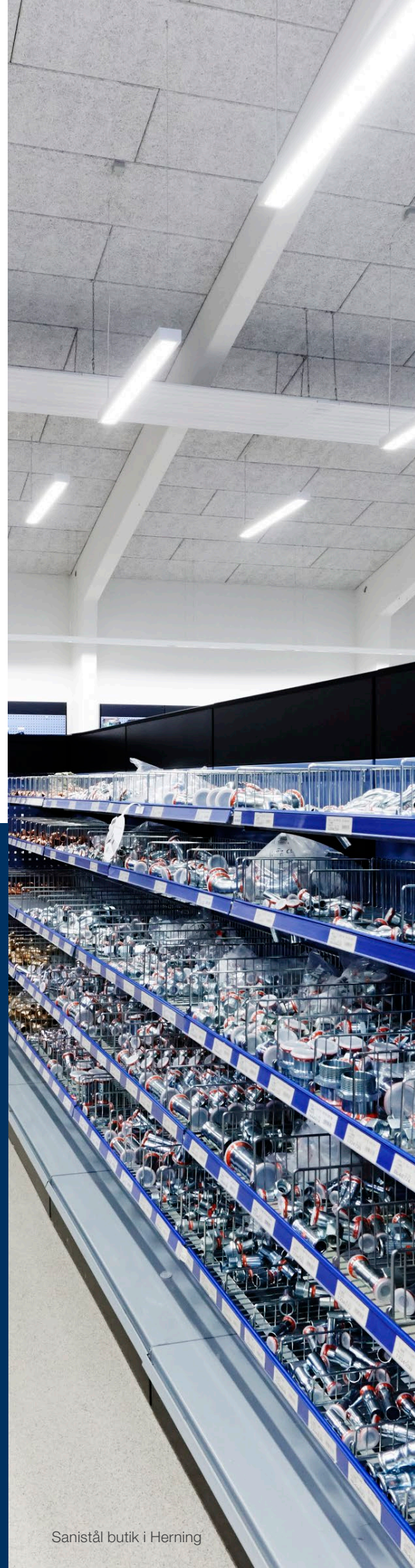
Salget af lagerejendommen i Aalborg med en positiv engangseffekt i niveauet 10 mio. kr. førte den 10. juli 2015 til en opjustering af årets forventninger til den primære drift (EBIT) med 10 mio. kr. Saniståls forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes og forventes at udgøre mellem 90 og 120 mio. kr.

Væsentlige risici

I Årsrapport 2014 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

Sanistål indgik primo juli 2015 aftale om salg af lagerejendommen i Aalborg med overdragelse den 1. september 2015. Salget af ejendommen indebærer, at resultat af primær drift (EBIT) påvirkes positivt af en engangseffekt i niveauet 10 mio. kr. i 3. kvartal 2015, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 06 af 10. juli 2015.





Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2015 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. juni 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2015.

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 20. august 2015

DIREKTION:

Christian B. Lund
adm. direktør

Flemming Glamann
økonomidirektør

BESTYRELSE:

Ole Steen Andersen
formand

Jens Jørgen Madsen
næstformand

Peter Vagn Jensen

William E. Hoover, Jr

**Søren Østergaard
Sørensen**

Sven Ruder

Jesper Søb
medarbejdervalgt

Tina Lund Vildhøj
medarbejdervalgt

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE					
tkr.	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Nettoomsætning	1.004.638	1.076.204	2.039.592	2.151.820	4.374.905
Vareforbrug	-771.453	-841.419	-1.563.623	-1.677.357	-3.388.794
Bruttoavance	233.185	234.785	475.969	474.463	986.111
Andre driftsindtægter	2.244	1.971	11.301	4.346	9.485
Andre eksterne omkostninger	-57.876	-64.883	-118.553	-128.726	-264.448
Personaleomkostninger	-154.836	-147.920	-298.942	-291.925	-586.313
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	22.717	23.953	69.775	58.158	144.835
Nedskrivninger	-	-	-	-	-9.318
Afskrivninger	-13.989	-14.665	-29.087	-29.622	-60.776
Primær drift (EBIT)	8.728	9.288	40.688	28.536	74.741
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	6.657	-	6.657	4.784	28.856
Finansielle indtægter	1.010	1.230	1.985	2.358	5.019
Finansielle omkostninger	-9.909	-13.430	-22.840	-26.182	-52.490
Periodens resultat før skat (EBT)	6.486	-2.912	26.490	9.496	56.126
Skat af periodens resultat	205	928	-4.589	-1.448	-5.227
Periodens resultat	6.691	-1.984	21.901	8.048	50.899
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	2,26	-0,67	3,67	1,36	4,30
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	2,26	-0,67	3,67	1,36	4,29

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE					
tkr.	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-645	-190	953	-482	-1.593
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	281	-	281	127	-419
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	8	-117	-17	-231	-333
Værdireguleringer overført til finansielle poster	179	159	351	337	708
Skat af sikringsinstrumenter	-29	-11	-50	-21	-56
Anden totalindkomst efter skat	-206	-159	1.518	-270	-1.693
Periodens resultat	6.691	-1.984	21.901	8.048	50.899
Totalindkomst i alt	6.485	-2.143	23.419	7.778	49.206

Balance

AKTIVER			
tkr.	30. juni 2015	30. juni 2014	31. dec. 2014
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	199.991	205.611	201.838
Materielle aktiver	696.090	774.931	756.340
Kapitalandele i associerede virksomheder	373.018	342.554	366.080
Udskudt skatteaktiv	47.969	55.538	52.536
Øvrige finansielle aktiver	20.128	21.911	19.535
Langfristede aktiver i alt	1.337.196	1.400.545	1.396.329
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	699.550	727.665	633.249
Tilgodehavender	588.912	604.535	529.786
Selskabsskat	1.231	-	1.329
Periodeafgrænsningsposter	10.536	15.743	10.014
Likvide beholdninger	8.713	13.201	14.418
Kortfristede aktiver i alt	1.308.942	1.361.144	1.188.796
AKTIVER I ALT	2.646.138	2.761.689	2.585.125

PASSIVER			
tkr.	30. juni 2015	30. juni 2014	31. dec. 2014
Egenkapital			
Aktiekapital	11.924	11.924	11.924
Andre reserver	-19.634	-20.005	-20.871
Overført resultat	793.489	726.762	770.783
Egenkapital i alt	785.778	718.681	761.836
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	61.419	95.544	91.038
Hensatte forpligtelser	3.875	7.405	5.645
Langfristede forpligtelser i alt	65.294	102.949	96.683
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.227.765	1.387.735	1.291.320
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	562.200	544.648	429.757
Afledte finansielle instrumenter *)	1.562	2.158	1.891
Selskabsskat	-	1.663	-
Hensatte forpligtelser	3.539	3.855	3.638
Kortfristede forpligtelser i alt	1.795.066	1.940.059	1.726.606
Forpligtelser i alt	1.860.360	2.043.008	1.823.289
PASSIVER I ALT	2.646.138	2.761.689	2.585.125

*) jf. note 3

Pengestrømsopgørelse

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
tkr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Periodens resultat før skat (EBT)	26.489	9.496	56.126
Regulering for ikke-kontante driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	29.087	29.622	70.094
Hensatte forpligtelser	-1.869	-1.864	-3.841
Aktiebaseret vederlæggelse	524	1.094	2.411
Kursreguleringer	-471	1.710	-910
Resultat associerede virksomheder	-6.657	-4.784	-28.856
Finansielle indtægter	-1.985	-2.358	-5.019
Finansielle omkostninger	22.840	26.182	52.490
Ændring i driftskapital	6.495	-33.083	26.920
Pengestrøm fra primær drift	74.453	26.015	169.415
Renteindtægter, modtaget	1.985	2.358	5.019
Renteudgifter, betalt	-22.840	-26.182	-52.490
Betalt selskabsskat	91	-1.201	-3.432
Pengestrøm fra driftsaktivitet	53.689	990	118.512
Køb af immaterielle aktiver	-3.725	-1.704	-4.210
Køb af materielle aktiver	-15.478	-12.024	-28.631
Salg af materielle aktiver	53.348	368	1.510
Tilgodehavender og deposita	-593	3.100	5.476
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	33.552	-10.260	-25.855
Frie pengestrømme	87.241	-9.270	92.657
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-33.476	-4.001	-8.733
Træk på driftskreditter	-59.699	15.512	-80.677
Aktionærene:			
Køb/salg af egne aktier	-	-1.093	-683
Pengestrøm fra finansiering	-93.175	10.418	-90.093
Periodens pengestrøm	-5.934	1.148	2.564
Likvider primo	14.418	12.126	12.126
Kursregulering af likvider	230	-73	-272
Likvider ultimo	8.713	13.201	14.418

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE						
tkr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valuta-kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	11.924	-2.319	-17.213	-90	718.600	710.902
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	8.048	8.048
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-482	-	-	-482
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	127	127
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-231	-	-	-	-231
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	337	-	-	-	337
Skat af sikringsinstrumenter	-	-21	-	-	-	-21
Anden totalindkomst i alt	-	85	-482	-	127	-270
Totalindkomst i alt for perioden	-	85	-482	-	8.175	7.778
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.094	1.094
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	14	-1.107	-1.093
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	14	-13	1
Egenkapital pr. 30. juni 2014	11.924	-2.234	-17.695	-76	726.762	718.681
Egenkapital pr. 1. januar 2015						
Egenkapital pr. 1. januar 2015	11.924	-1.607	-19.199	-65	770.783	761.836
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	21.910	21.910
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	953	-	-	953
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	281	281
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-17	-	-	-	-17
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	351	-	-	-	351
Skat af sikringsinstrumenter	-	-50	-	-	-	-50
Anden totalindkomst i alt	-	284	953	-	281	1.518
Totalindkomst i alt for perioden	-	284	953	-	22.182	23.419
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	524	524
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	524	524
Egenkapital pr. 30. juni 2015	11.924	-1.323	-18.246	-65	793.489	785.778

Noter

Note 1 – Segmentoplysninger

1. halvår 2015 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt	1. halvår 2014 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Segmentomsætning	912.235	1.127.357	2.039.592	Segmentomsætning	927.113	1.224.707	2.151.820
Segment-EBITDA	14.370	55.405	69.775	Segment-EBITDA	7.030	51.128	58.158
Segmentresultat før skat	-7.867	27.700	19.833	Segmentresultat før skat	-16.636	21.348	4.712
Segmentaktiver	1.036.492	1.236.666	2.273.158	Segmentaktiver	1.048.975	1.370.968	2.419.943

Afstemning af periodens resultat før skat

tkr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	19.833	4.712
Segmentresultat ikke fordelt	6.657	4.784
Periodens resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	26.490	9.496

Note 2 – Nærtstående parter

BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

Der har ud over ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer ikke været transaktioner med disse.

BANKER OG DERES TILKNYTTETE SELSKABER

Gæld til bankerne udgør 1.289 mio. kr. pr. 30. juni 2015, garantier stillet af bankerne udgør 9 mio. kr. og renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 2 mio. kr.

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i ejendomme (419 mio. kr.) samt aktier i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S (373 mio. kr.).

Renter og gebyrer til bankerne udgør i perioden 23 mio. kr. og bortset fra dette har Sanistål A/S ikke foretaget nogen væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Note 3 – Finansielle risici og finansielle instrumenter

tkr.	1. halvår 2015		1. halvår 2014	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (niveau 2)	1.562	1.562	2.158	2.158
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	1.562	1.562	2.158	2.158

Note 4 – 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 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2015.

Anvendt regnskabspraksis er derfor uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Koncernens resultat 2014-2015

KONCERNENS RESULTAT 2014-15

Resultat pr. kvartal						
mio. kr.	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15
Nettoomsætning	1.076	1.076	1.107	1.116	1.035	1.005
Bruttoavance*)	240	235	239	273	243	233
Andre driftsindtægter	2	2	3	3	9	2
Omkostninger	-208	-213	-208	-222	-205	-212
Driftsresultat (EBITDA)	34	24	33	54	47	23
Primær drift (EBIT)	19	9	18	29	32	9
Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger	19	9	18	38	32	9
Resultat af finansielle poster	-7	-12	-6	6	-12	-3
Resultat før skat	12	-3	12	35	20	6
Periodens resultat	10	-2	10	33	15	7
Akkumuleret resultat pr. kvartal						
mio. kr.	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15
Nettoomsætning	1.076	2.152	3.259	4.375	1.035	2.040
Bruttoavance*)	240	474	713	986	243	476
Andre driftsindtægter	2	4	7	10	9	11
Omkostninger	-208	-421	-629	-851	-205	-417
Driftsresultat (EBITDA)	34	58	91	145	47	70
Primær drift (EBIT)	19	28	46	75	32	41
Primær drift (EBIT) ekskl. nedskrivninger	19	28	46	84	32	41
Resultat af finansielle poster	-7	-19	-25	-19	-12	-15
Resultat før skat	12	9	21	56	20	26
Periodens resultat	10	8	18	51	15	22

*) I forbindelse med aflæggelse af årsrapport 2014 er distributionsomkostninger reklassificeret fra andre eksterne omkostninger til vareforbrug, jf. Årsrapport 2014 s. 66.



Delårsrapport
1. halvår 2015

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