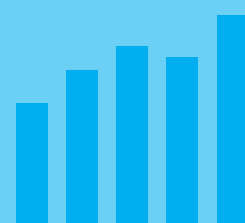


# Delårsrapport 3. kvartal

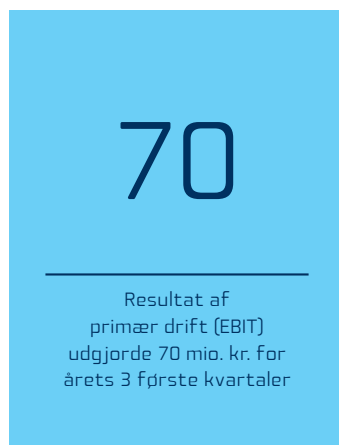
15



# Sanistål fastholder fokus på indtjening

Den primære drift (EBIT) udgjorde for årets første 3 kvartaler 70 mio. kr. mod 46 mio. kr. sidste år. 2015 er positivt påvirket af engangseffekter på 18 mio. kr. fra salg af frigjort lagerejendom og salg af aktivitet.

Saniståls fokus på lønsomhed har forøget bruttoavanceprocenten til 23,2% for årets første 3 kvartaler mod 21,9% for samme periode sidste år.



Rørforeningens analyser viser, at det danske VVS-marked i de første 3 kvartaler af 2015 er gået frem med 4,2% sammenlignet med samme periode året før. Vores fokus på lønsomhed øger fortsat indtjeningen, men giver et fald i aktiviteten.

På industrimarkedet i Danmark oplever vi, at der konkurreres både på pris og risikovillighed, hvor Sanistål fravælger ikke rentable ordrer og samhandelskontrakter med for risikofyldte betingelser, hvilket presser vores aktivitet.

Det danske stålmarked vurderer vi er stagnerende. Stå priserne fortsætter det svage fald, som det har været tilfældet gennem hele 2015. Stå priserne ligger under priserne i 2014 og er på niveau med kriseåret 2009.

Markederne i Østeuropa mærker den manglende projektf finansiering fra Rusland og EU, der sammen med fald i eksporten til Rusland påvirker vores kunder og dermed giver lavere aktivitet. Aktiviteten på markedet i Tyskland vurderes for de første 3 kvartaler af 2015 at have været på niveau med 2014.

Vi optimerer løbende omkostningsbasen med besparende tiltag. I 2015 har forbedrede vilkår for debitorforsikring og en bedre debitorstyring givet en besparelse, der medvirker til den realiserede reduktion af omkostningerne for perioden i forhold til året før.

Vores arbejde med salg af frigjorte ejendomme efter centralisering af logistikken og fokus på kerneforretningen har i 2015 påvirket de frie pengestrømme positivt. Der er i perioden afhændet to frigjorte lagerejendomme og to mindre forretningsområder, hvilket sammen med en forbedret drift har muliggjort en reduktion af den rentebærende gæld med 89 mio. kr. i 2015.

Forventningerne til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes i intervallet 90 til 120 mio. kr.

## Finansielle hovedpunkter

### 2015 – 3. KVARTAL

- > Resultatet af primær drift (EBIT) for 3. kvartal 2015 udgjorde 30 mio. kr. mod 18 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Andre driftsindtægter i kvartalet var positivt påvirket med 12 mio. kr. fra salget af lagerejendom i Aalborg.
- > Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.012 mio. kr. mod 1.107 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Bruttoavanceprocenten udgjorde 22,8% i kvartalet mod 21,6% for samme periode sidste år.

### 2015 – 1.-3. KVARTAL

- > Resultatet af primær drift (EBIT) for årets 3 første kvartaler udgjorde 70 mio. kr. mod 46 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Andre driftsindtægter var positivt påvirket med 18 mio. kr. fra salget af den danske bilindretningsforretning og den tyske armeringsforretning i 1. kvartal samt salget af lagerejendom i Aalborg i 3. kvartal.
- > Omsætningen udgjorde 3.052 mio. kr. mod 3.259 mio. kr. i samme periode sidste år.
- > Bruttoavanceprocenten udgjorde 23,2% mod 21,9% for samme periode sidste år.

- > Koncernens frie pengestrømme udgjorde 96 mio. kr. mod 3 mio. kr. i samme periode sidste år. Heraf kan 81 mio. kr. henføres til salg af frigjorte lagerejendomme i Greve og Aalborg samt køb og salg af aktiviteter.
- > Egenkapitalen blev forøget med 47 mio. kr. i perioden og udgjorde 809 mio. kr. pr. 30. september 2015 svarende til en soliditetsgrad på 30,1% mod 25,9% året før.

### 2015 – FORVENTNINGER

- > Saniståls forventninger til årets resultat af primær drift (EBIT) fastholdes og forventes at udgøre mellem 90 og 120 mio. kr.

# Hoved- og nøgletal

mio. kr.	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Året 2014
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat:</b>					
Nettoomsætning	1.012	1.107	3.052	3.259	4.375
Bruttoavance	231	239	707	713	986
Andre driftsindtægter	14	2	25	7	10
Omkostninger	-201	-208	-618	-629	-851
Driftsresultat (EBITDA)	44	33	114	91	145
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>30</b>	<b>18</b>	<b>70</b>	<b>46</b>	<b>75</b>
<b>Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>58</b>	<b>46</b>	<b>84</b>
Periodens resultat af finansielle poster	-2	-6	-16	-25	-19
Periodens resultat før skat (EBT)	28	12	54	21	56
<b>Periodens resultat</b>	<b>23</b>	<b>10</b>	<b>45</b>	<b>18</b>	<b>51</b>
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	10	16	64	17	119
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1	-4	32	-14	-26
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>96</b>	<b>3</b>	<b>93</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6	4	22	16	29
<b>Balance:</b>					
Langfristede aktiver			1.338	1.394	1.396
Kortfristede aktiver			1.347	1.419	1.189
<b>Aktiver i alt</b>			<b>2.685</b>	<b>2.813</b>	<b>2.585</b>
Egenkapital			809	730	762
Rentebærende gæld			1.293	1.480	1.382
Ikke-rentebærende gæld			583	603	441
<b>Passiver i alt</b>			<b>2.685</b>	<b>2.813</b>	<b>2.585</b>
<b>Aktiekapital</b>			<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance %	22,8	21,6	23,2	21,9	22,5
Omkostninger %	19,8	18,8	20,3	19,3	19,4
EBITDA-margin %	4,4	3,0	3,7	2,8	3,3
EBIT-margin %	2,9	1,6	2,3	1,4	1,7
EBIT-margin ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger %	1,8	1,6	1,9	1,4	1,9
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis *)	7,8	3,5	5,1	2,1	4,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	0,8	1,4	5,4	1,4	10,0
Afkastningsgrad (ROIC) % *)	7,9	4,7	6,3	4,1	4,9
Egenkapitalens forrentning % *)	11,6	5,7	7,7	3,4	6,9
Price/Earning (PE), kr. *)	7,9	13,9	12,2	23,4	9,6
Soliditetsgrad %			30,1	25,9	29,5
Børskurs pr. aktie, kr.			62,0	48,4	41,1
Indre værdi pr. aktie, kr.			68,2	61,5	64,2
Kurs / Indre værdi (K/I), kr.			0,9	0,8	0,6
Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo perioden			1.532	1.520	1.535

\*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis. Nøgletallet er ikke direkte sammenligneligt, da indregning af resultatandele for det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S afhænger af tidspunktet for offentliggørelse af delårsrapporterne. Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal opgøres i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Antal heltidsansatte måles som ansatte på statusdagen.



Den 1. august 2015 overtog Sanistål aktiverne i Lystrup Grossisten og har dermed styrket sin markedsposition på Lolland-Falster.

# 1.-3. kvartal 2015

Resultatet af Saniståls primære drift (EBIT) for årets 3 første kvartaler udgjorde 70 mio. kr. mod 46 mio. kr. i samme periode sidste år.

Omsætningen udgjorde 3.052 mio. kr. mod 3.259 mio. kr. i samme periode sidste år. Omsætningsudviklingen kan primært henføres til det danske marked, men der ses også et fald i Østeuropa forårsaget af manglende projektf finansiering fra Rusland og EU samt fald i eksporten til Rusland. Omsætningen på det tyske marked var på niveau med sidste år.

Fokus på lønsomhed medførte, at bruttoavanceprocenten i perioden blev forøget til 23,2% fra 21,9% året før. Den positive udvikling gør, at bruttoavancen realiseres med 707 mio. kr. mod 713 mio. kr. i 2014 trods faldet i omsætningen.

Andre driftsindtægter udgjorde 25 mio. kr. mod 7 mio. kr. i 2014. Udviklingen skyldes en engangseffekt på 18 mio. kr. fra salget af den danske bilindretningsforretning og den tyske armeringsforretning i 1. kvartal 2015 samt salget af lagerejendom i Aalborg i 3. kvartal 2015.

Andre eksterne omkostninger udgjorde 178 mio. kr. mod 194 mio. kr. i samme periode sidste år. Den positive udvikling kan henføres til lavere tab på debitorer efter forbedrede forsikringsvilkår, opnåede besparelser på ejendomsomkostninger samt generelle tiltag til optimering af omkostningsbasen.

Personaleomkostninger udgjorde 440 mio. kr. mod 435 mio. kr., og udviklingen skyldes primært effekten af den årlige lønregulering.

Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for årets 2 første kvartaler blev indregnet med 14 mio. kr. mod 10 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 offentliggørelsen af delårsrapporten for 3. kvartal.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 30 mio. kr. mod 36 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen kan henføres til en reduktion af den rentebærende gæld og et lavere renteniveau.

Balancesummen udgjorde 2.685 mio. kr. mod 2.813 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. De langfristede og kortfristede aktiver er reduceret med henholdsvis 56 mio. kr. og 73 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2014. Afhændelse af Saniståls lagerejendomme i Greve og Aalborg reducerer de langfristede aktiver mens køb og frasalg af aktivitet påvirker både de lang- og kortfristede aktiver. Reduktionen af de kortfristede aktiver kan foruden frasalg af aktiviteter henføres til reduktion af tilgodehavender.

Egenkapitalen blev forøget med 47 mio. kr. i perioden og udgjorde 809 mio. kr. pr. 30. september 2015 svarende til en soliditetsgrad

på 30,1% mod 25,9% sidste år. Den rentebærende gæld blev nedbragt til 1.293 mio. kr. mod 1.480 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år.

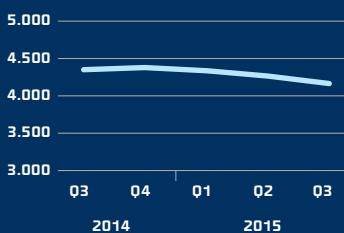
Koncernens frie pengestrømme udgjorde 96 mio. kr. mod 3 mio. kr. i samme periode sidste år. Samlet set var periodens frie pengestrømme positivt påvirket med 81 mio. kr. som følge af salget af lagerejendomme i Greve og Aalborg, købet af Lystrup Grossisten samt frasalg af bilindretningsforretningen i Danmark og den tyske armeringsforretning. Køb og frasalg af aktivitet har effekt på pengestrømme fra både drifts- og investeringsaktivitet.

# 23,2

Bruttoavanceprocenten i årets 3 første kvartaler udgjorde 23,2% mod 21,9% samme periode sidste år

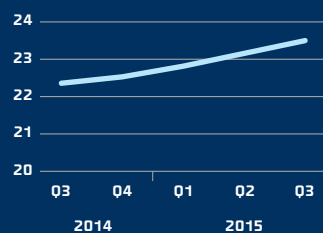
## OMSÆTNING

mio. kr.  
rullende 12 mdr.



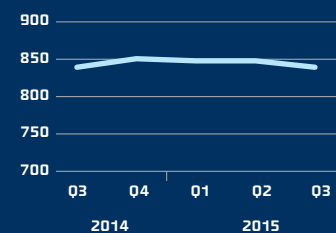
## BRUTTOAVANCEPROCENT

% af omsætning  
rullende 12 mdr.



## OMKOSTNINGER

mio. kr.  
rullende 12 mdr.



# Udvikling i segmenterne for 3. 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 leverings sikkerhed, 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

VVS-markedet i Danmark er gået frem med 5,3% i 3. kvartal 2015 sammenholdt med samme periode sidste år i henhold til Rørforeningens markedsanalyser. Saniståls fokus på lønsomhed medfører fortsat en øget indtjening, men resulterer i et fald i aktiviteten.

I Østeuropa mærker markedet for bygge og anlæg den manglende finansiering af projekter fra Rusland og EU. Vores kunders lavere aktivitet afledt af faldende investeringer har en afsmittende effekt på Saniståls indtjening.

Byggeri Divisionen realiserede i 3. kvartal 2015 en omsætning på 476 mio. kr. mod 499



mio. kr. for sidste år. Udviklingen kan særligt henføres til Danmark og vores fravalg af ikke rentable ordrer.

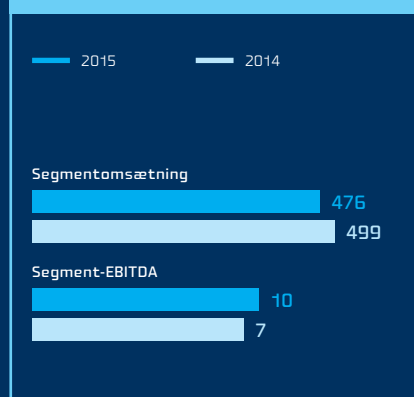
I tæt samarbejde med vores kunder optimerer vi processerne i hele værdikæden for herigenem at forbedre vores kunders konkurrenceevne. Kombinationen af det tætte samarbejde og vores værdiskabende services øger lønsomheden for os og vores kunder.

Byggeri Divisionen har gennem den fortsatte fokus på lønsomhed og effektiviseringer forbedret segmentets driftsresultat (segment-EBITDA), der for kvartalet udgør 10 mio. kr. mod 7 mio. kr. for 3. kvartal 2014.

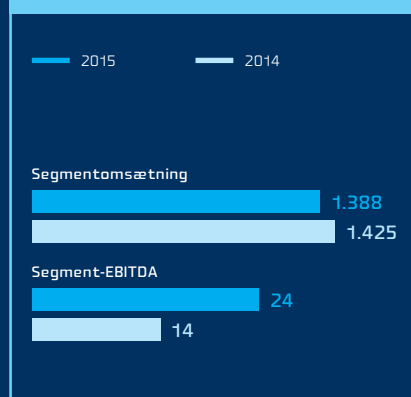
# 10

Byggeri Divisionens segment-EBITDA udgjorde 10 mio. kr. i 3. kvartal 2015

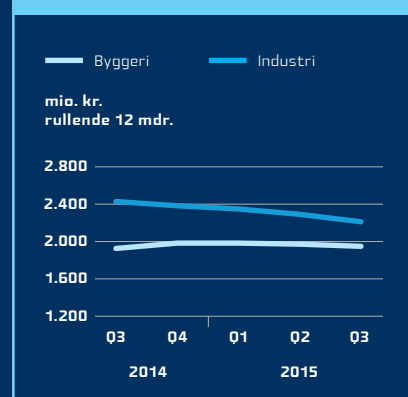
## RESULTAT Q3 BYGGERI DIVISIONEN



## RESULTAT Q1-Q3 BYGGERI DIVISIONEN



## OMSÆTNING FORDELT PR. SEGMENT





og industriens følgeprodukter med fokus på værktøj, PPE og tekniske komponenter, der blandt andet omfatter hydraulik, industri-slangere, transmissioner og el-teknik.

### RESULTATUDVIKLING INDUSTRI DIVISIONEN

På det danske industrimarked oplever vi, at der konkurreres på pris og risikovillighed, der i samspil med vores fokus på lønsomhed fører til et fald i aktiviteten. Manglende eksport til Rusland førte til en lavere aktivitet og indtjening på de østeuropæiske markeder. Det tyske marked udviklede sig fladt i kvartalet.

Stålmarkedet var stagnerende i kvartalet med en aktivitet på niveau med 2014. Stålspriserne fortsatte det svage fald gennem kvartalet med priser under niveauet i 2014 og på niveau med stålspriserne i kriseåret 2009.

Industri Divisionen har i 3. kvartal 2015 realiseret en omsætning på 536 mio. kr. mod 608 mio. kr. sidste år. Udviklingen kan henføres til svære markedsforhold, fokus på lønsomhed og faldende stålspriser. Endvidere skyldes en del af tilbagegangen frasolgte aktiviteter.

Industri Divisionen realiserer et driftsresultat (segment-EBITDA) på 22 mio. kr. i kvartalet mod 25 mio. kr. året før.

22

Industri Divisionens  
segment-EBITDA  
udgjorde 22 mio. kr.  
i 3. kvartal 2015

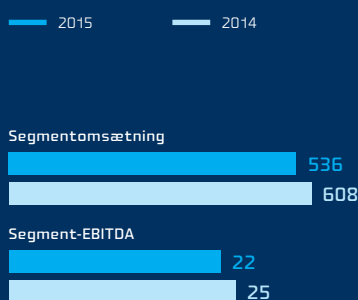
### INDUSTRI DIVISIONEN

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.

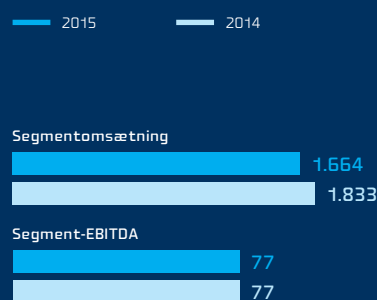
Industri Divisionen leverer værdiskabende services som høj leveringssikkerhed, kvalificeret produktvejledning og logistikkoncepter (StockMaster og EasySupply).

Produktsortimentet er fastlagt med henblik på at være totalleverandør til industrien og kan inddeles i to hovedproduktgrupper: Stål

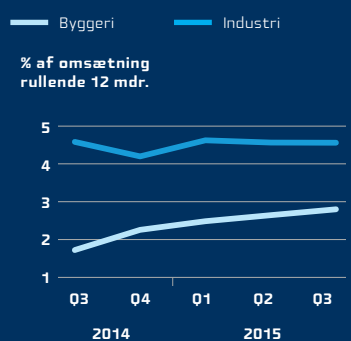
### RESULTAT Q3 INDUSTRI DIVISIONEN



### RESULTAT Q1-Q3 INDUSTRI DIVISIONEN



### EBITDA FORDELT PR. SEGMENT



## 3. kvartal 2015

---

Resultatet af Saniståls primære drift (EBIT) for 3. kvartal 2015 udgjorde 30 mio. kr. mod 18 mio. kr. i samme periode sidste år.

Omsætningen i kvartalet udgjorde 1.012 mio. kr. mod 1.107 mio. kr. i samme periode sidste år. Omsætningsudviklingen kan primært henføres til det danske marked, men også omsætningen i Østeuropa viste et fald. Tyskland var på niveau med sidste år.

For kvartalet udviklede bruttoavanceprocenten sig positivt til 22,8% fra 21,6% sidste år. Den positive udvikling gør, at bruttoavancen realiseres med 231 mio. kr. mod 239 mio. kr. i 2014 trods faldet i omsætningen.

Andre eksterne omkostninger i 3. kvartal 2015 udgjorde 59 mio. kr. mod 65 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen kan henføres til lavere tab på debitorer efter forbedrede forsikringsvilkår, opnåede besparelser på ejendomsomkostninger samt generelle omkostningsbesparende tiltag. Personaleomkostninger i 3. kvartal 2015 udgjorde 142 mio. kr. og var på niveau med samme periode sidste år.

Resultatandelen af det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S for årets andet kvartal blev indregnet med 7 mio. kr. mod 6 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatandelen for 3. kvartal er i lighed med sidste år ikke indregnet.

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

## Forventninger til året 2015

---

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.



Travlhed præger centrallageret i Billund hver dag, hvor det er vigtigt at udnytte pladsen optimalt i de mange Danske Fragtmænd lastbiler.





# Ledelsespåtegning

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat, pengestrømme og finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Aalborg, den 19. november 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.	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Året 2014
Nettoomsætning	1.012.084	1.106.941	3.051.676	3.258.761	4.374.905
Vareforbrug	-781.172	-868.360	-2.344.795	-2.545.717	-3.388.794
<b>Bruttoavance</b>	<b>230.912</b>	<b>238.581</b>	<b>706.881</b>	<b>713.044</b>	<b>986.111</b>
Andre driftsindtægter	14.208	2.383	25.508	6.729	9.485
Andre eksterne omkostninger	-59.041	-65.483	-177.594	-194.209	-264.448
Personaleomkostninger	-141.547	-142.701	-440.489	-434.626	-586.313
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>44.532</b>	<b>32.780</b>	<b>114.306</b>	<b>90.938</b>	<b>144.835</b>
Nedskrivninger	-	-	-	-	-9.318
Afskrivninger	-14.762	-15.344	-43.849	-44.967	-60.776
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>29.770</b>	<b>17.436</b>	<b>70.457</b>	<b>45.971</b>	<b>74.741</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	7.036	5.506	13.693	10.290	28.856
Finansielle indtægter	1.142	1.086	3.127	3.444	5.019
Finansielle omkostninger	-10.298	-12.829	-33.137	-39.011	-52.490
<b>Periodens resultat før skat (EBT)</b>	<b>27.650</b>	<b>11.199</b>	<b>54.140</b>	<b>20.694</b>	<b>56.126</b>
Skat af periodens resultat	-4.488	-863	-9.077	-2.310	-5.227
<b>Periodens resultat</b>	<b>23.162</b>	<b>10.336</b>	<b>45.063</b>	<b>18.384</b>	<b>50.899</b>
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	7,81	3,49	5,07	2,07	4,30
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	7,81	3,48	5,07	2,07	4,29

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE					
tkr.	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Året 2014
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-220	-445	733	-927	-1.593
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-281	-516	-	-389	-419
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-12	-76	-29	-307	-333
Værdireguleringer overført til finansielle poster	153	177	504	514	708
Skat af sikringsinstrumenter	-21	-10	-71	-31	-56
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-381</b>	<b>-870</b>	<b>1.137</b>	<b>-1.140</b>	<b>-1.693</b>
Periodens resultat	23.162	10.336	45.063	18.384	50.899
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>22.781</b>	<b>9.466</b>	<b>46.200</b>	<b>17.244</b>	<b>49.206</b>

# Balance

AKTIVER			
tkr.	30. sep. 2015	30. sep. 2014	31. dec. 2014
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	204.883	203.371	201.838
Materielle aktiver	689.595	765.917	756.340
Kapitalandele i associerede virksomheder	379.773	347.544	366.080
Udskudt skatteaktiv	43.475	54.761	52.536
Øvrige finansielle aktiver	20.396	22.415	19.535
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.338.122</b>	<b>1.394.008</b>	<b>1.396.329</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	723.267	725.685	633.249
Tilgodehavender	587.977	648.136	529.786
Selskabsskat	1.251	-	1.329
Periodeafgrænsningsposter	12.187	23.350	10.014
Likvide beholdninger	21.808	22.021	14.418
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.346.490</b>	<b>1.419.192</b>	<b>1.188.796</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.684.612</b>	<b>2.813.200</b>	<b>2.585.125</b>

PASSIVER			
tkr.	30. sep. 2015	30. sep. 2014	31. dec. 2014
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11.924	11.924	11.924
Andre reserver	-19.734	-20.348	-20.871
Overført resultat	816.523	738.003	770.783
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>808.713</b>	<b>729.579</b>	<b>761.836</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	49.017	93.477	91.038
Hensatte forpligtelser	2.960	6.437	5.645
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>51.977</b>	<b>99.914</b>	<b>96.683</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	1.244.291	1.386.359	1.291.320
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	574.641	590.052	429.757
Afledte finansielle instrumenter *)	1.420	2.053	1.891
Selskabsskat	-	1.388	-
Hensatte forpligtelser	3.570	3.855	3.638
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.823.922</b>	<b>1.983.707</b>	<b>1.726.606</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.875.899</b>	<b>2.083.621</b>	<b>1.823.289</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.684.612</b>	<b>2.813.200</b>	<b>2.585.125</b>

\*) jf. note 4

# Pengestrømsopgørelse

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
tkr.	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Året 2014
Periodens resultat før skat (EBT)	54.140	20.694	56.126
Regulering for ikke-kontante driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme	-12.764	-	-
Af- og nedskrivninger	43.849	44.966	70.094
Hensatte forpligtelser	-2.753	-2.832	-3.841
Aktiebaseret vederlæggelse	677	2.116	2.411
Kursreguleringer	-382	997	-910
Resultat associerede virksomheder	-13.693	-10.290	-28.856
Finansielle indtægter	-3.127	-3.444	-5.019
Finansielle omkostninger	33.138	39.011	52.490
Ændring i driftskapital	-5.498	-36.907	26.920
Pengestrøm fra primær drift	93.587	54.311	169.415
Renteindtægter, modtaget	3.127	3.444	5.019
Renteudgifter, betalt	-33.138	-39.011	-52.490
Betalt selskabsskat	73	-1.646	-3.432
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>63.649</b>	<b>17.098</b>	<b>118.512</b>
Køb af immaterielle aktiver	-11.218	-2.760	-4.210
Køb af materielle aktiver	-21.531	-15.524	-28.631
Salg af materielle aktiver	66.263	1.279	1.510
Tilgodehavender og deposita	-861	2.596	5.476
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>32.653</b>	<b>-14.409</b>	<b>-25.855</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>96.302</b>	<b>2.689</b>	<b>92.657</b>
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på prioritetsgæld	-34.830	-6.068	-8.733
Træk på driftskreditter	-54.221	14.136	-80.677
Aktionærerne:			
Køb/salg af egne aktier	-	-683	-683
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-89.051</b>	<b>7.385</b>	<b>-90.093</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>7.251</b>	<b>10.074</b>	<b>2.564</b>
Likvider primo	14.418	12.126	12.126
Kursregulering af likvider	139	-179	-272
<b>Likvider ultimo</b>	<b>21.808</b>	<b>22.021</b>	<b>14.418</b>

*Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.*

# Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE						
tkr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2014</b>	<b>11.924</b>	<b>-2.319</b>	<b>-17.213</b>	<b>-90</b>	<b>718.600</b>	<b>710.902</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	18.384	18.384
<b>Anden totalindkomst</b>						
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
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2.116	2.116
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	25	-708	-683
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	25	1.408	1.433
<b>Egenkapital pr. 30. september 2014</b>	<b>11.924</b>	<b>-2.143</b>	<b>-18.140</b>	<b>-65</b>	<b>738.003</b>	<b>729.579</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>						
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>	<b>11.924</b>	<b>-1.607</b>	<b>-19.199</b>	<b>-65</b>	<b>770.783</b>	<b>761.836</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	45.063	45.063
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	733	-	-	733
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-29	-	-	-	-29
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	504	-	-	-	504
Skat af sikringsinstrumenter	-	-71	-	-	-	-71
Anden totalindkomst i alt	-	404	733	-	-	1.137
Totalindkomst i alt for perioden	-	404	733	-	45.063	46.200
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	677	677
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	677	677
<b>Egenkapital pr. 30. september 2015</b>	<b>11.924</b>	<b>-1.203</b>	<b>-18.466</b>	<b>-65</b>	<b>816.523</b>	<b>808.713</b>

# Noter

## Note 1 – Segmentoplysninger

1.-3. kvartal 2015 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt	1.-3. kvartal 2014 (tkr.)	Byggeri	Industri	I alt
Segmentomsætning	1.388.125	1.663.551	3.051.676	Segmentomsætning	1.425.268	1.833.493	3.258.761
Segment-EBITDA	24.186	77.356	101.542	Segment-EBITDA	14.436	76.502	90.938
Segmentresultat før skat	-8.968	36.651	27.683	Segmentresultat før skat	-21.266	31.670	10.404
Segmentaktiver	1.090.318	1.214.560	2.304.878	Segmentaktiver	1.087.860	1.380.473	2.468.333

Afstemning af periodens resultat før skat (tkr.)	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	27.683	10.404
Segmentresultat ikke fordelt	26.457	10.290
<b>Periodens resultat før skat, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>54.140</b>	<b>20.694</b>

## Note 2 – Nedskrivningstests

Den årlige nedskrivningstest af goodwill og øvrige immaterielle aktiver for regnskabsåret 2015 er gennemført. Testen er foretaget efter samme principper som tidligere år og baseres på budgettet for 2016, 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

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

Til sikkerhed for engagementet med bankerne har Sanistål stillet pant i ejendomme (416 mio. kr.) samt aktier i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S (380 mio. kr.).

### BANKER OG DERES TILKNYTTETE SELSKABER

Gæld til bankerne udgør 1.293 mio. kr. pr. 30. september 2015, garantier stillet af bankerne udgør 8 mio. kr. og renteswaps indgået med bankerne udgør en negativ markedsværdi på 1 mio. kr.

Renter og gebyrer til bankerne udgør i perioden 33 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 2015		1.-3. kvartal 2014	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (niveau 2)	1.420	1.420	2.053	2.053
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>1.420</b>	<b>1.420</b>	<b>2.053</b>	<b>2.053</b>

## 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 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	Q3 15
Nettoomsætning	1.076	1.076	1.107	1.116	1.035	1.005	1.012
Bruttoavance <sup>1)</sup>	240	235	239	273	243	233	231
Andre driftsindtægter	2	2	2	3	9	2	14
Omkostninger	-208	-213	-208	-222	-205	-212	-201
Driftsresultat (EBITDA)	34	24	33	54	47	23	44
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>9</b>	<b>30</b>
<b>Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger</b>							
Resultat af finansielle poster	-7	-12	-6	6	-12	-3	-2
Resultat før skat	12	-3	12	35	20	6	28
<b>Periodens resultat</b>	<b>10</b>	<b>-2</b>	<b>10</b>	<b>33</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>23</b>
Akkumuleret resultat pr. kvartal							
mio. kr.	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15
Nettoomsætning	1.076	2.152	3.259	4.375	1.035	2.040	3.052
Bruttoavance <sup>1)</sup>	240	474	713	986	243	476	707
Andre driftsindtægter	2	5	7	10	9	11	25
Omkostninger	-208	-421	-629	-851	-205	-417	-618
Driftsresultat (EBITDA)	34	58	91	145	47	70	114
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>19</b>	<b>28</b>	<b>46</b>	<b>75</b>	<b>32</b>	<b>41</b>	<b>70</b>
<b>Primær drift (EBIT) ekskl. ejendomsavance og nedskrivninger</b>							
Resultat af finansielle poster	-7	-19	-25	-19	-12	-15	-16
Resultat før skat	12	9	21	56	20	26	54
<b>Periodens resultat</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>18</b>	<b>51</b>	<b>15</b>	<b>22</b>	<b>45</b>

<sup>1)</sup> I forbindelse med aflæggelse af årsrapport 2014 er distributionsomkostninger reklassificeret fra andre eksterne omkostninger til vareforbrug, jf. Årsrapport 2014 s. 66.



Delårsrapport  
3. kvartal 2015

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