



Meddelelse 2010 nr. 13  
Aalborg, den 26. august 2010

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

# DELÅRS RAPPORT 1. HALVÅR 2010

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

**Sanistål**   
DET DER SKAL TIL



## RESUMÉ FOR DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2010

### 2. KVARTAL 2010

- Kvartalets resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA) for de fortsættende aktiviteter lever op til forventningerne og udgør 25,4 mio. kr. mod -26,8 mio. kr. i 2. kvartal 2009. Efter en længere periode med negativ EBIT er der i 2. kvartal realiseret EBIT på 7,2 mio. kr. mod -114,8 mio. kr. i 2. kvartal 2009.
- Nettoomsætningen er 979,1 mio. kr. mod 941,0 mio. kr. i 2. kvartal 2009, hvilket er en fremgang på 4,0%. Bruttoavancen er forbedret markant og udviser en stigning på 52,8 mio. kr., hvilket dels skyldes lageravance på stål og dels fokusering på lønsomt salg.
- Omkostningerne er reduceret med 22,0 mio. kr. i forhold til 2. kvartal i 2009. Der er i kvartalet afholdt engangsomkostninger i forbindelse med overgang til outsourcing af distributionen, som med succes blev fuldført i juni. Tab og nedskrivninger vedrørende kunder er forøget grundet konjunkturerne.
- Salg af den stærkt tabsgivende d line projektforretning i Carl F International A/S blev gennemført i juni. Som meddelt i forbindelse med salget har det medført, at en række forpligtelser og nedskrivninger af tilbageværende aktiver er blevet udløst, hvilket har resulteret i, at kvartalets resultat af ophørende aktiviteter udgør -49,8 mio. kr.

### 1. HALVÅR 2010

- Halvårets resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgør 21,5 mio. kr. mod -89,3 mio. kr. i 1. halvår 2009. Dette er en forbedring på 110,8 mio. kr. Ophørende aktiviteter viser et resultat på -68,1 mio. kr.
- Koncernbalancen udgør 2.988,6 mio. kr. mod 2.980,7 mio. kr. ultimo december 2009. De væsentligste ændringer i balancen er en sæsonbestemt forøgelse af tilgodehavender samt en stort set tilsvarende reduktion i koncernens ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg.
- Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2010 -71,6 mio. kr., hvilket som følge af salget af d line projektforretningen er ca. 40 mio. kr. lavere end forventet. Egenkapitalen suppleres af den ansvarlige lånekapital som uændret udgør 550,0 mio. kr. Egenkapital og ansvarlig lånekapital udgør tilsammen 16,0% af balance-summen.
- Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør -73,9 mio. kr., hvilket er på niveau med det forventede. Pengestrømmen i halvåret er negativt påvirket af en stigende pengebinding i arbejdskapitalen, som skyldes at aktiviteten i juni har været højere end i december 2009.

### FORVENTNINGER TIL ÅRET 2010

- Det er fortsat 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 forventes en begrænset resultatmæssig effekt heraf i 2010.

Aalborg, den 26. august 2010

Ole Steen Andersen  
Bestyrelsesformand

Christian B. Lund  
Adm. direktør

## HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2009
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat:</b>					
Nettoomsætning	979,1	941,0	1.813,8	2.041,0	3.896,2
Bruttoavance	280,0	227,2	512,5	463,5	988,2
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	25,4	-26,8	21,5	-89,3	-78,4
Primær drift (EBIT)	7,2	-114,8	-14,0	-198,7	-223,5
Periodens resultat af finansielle poster	-25,9	-21,5	-46,7	-51,5	-88,7
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	-18,7	-136,3	-60,6	-250,2	-312,2
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-15,3	-102,0	-46,7	-187,5	-238,6
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-49,8	-18,1	-68,1	-34,4	-84,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-65,1</b>	<b>-120,1</b>	<b>-114,8</b>	<b>-221,9</b>	<b>-322,7</b>
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-24,6	106,5	-73,9	224,0	345,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	5,3	25,1	2,7	11,8	33,6
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-19,3</b>	<b>131,6</b>	<b>-71,1</b>	<b>235,8</b>	<b>378,7</b>
<b>Investeringer i materielle anlægsaktiver</b>	<b>0,5</b>	<b>9,8</b>	<b>2,7</b>	<b>22,1</b>	<b>37,3</b>
<b>Balance:</b>					
Langfristede aktiver			1.433,3	1.349,0	1.402,1
Kortfristede aktiver			1.555,3	1.985,4	1.578,6
<b>Aktiver i alt</b>			<b>2.988,6</b>	<b>3.334,4</b>	<b>2.980,7</b>
Egenkapital			-71,6	148,4	45,5
Ansvarlig lånekapital			550,0	300,0	550,0
Øvrig rentebærende gæld			1.943,4	2.336,6	1.912,7
Ikke-rentebærende gæld			566,8	549,4	472,5
<b>Passiver i alt</b>			<b>2.988,6</b>	<b>3.334,4</b>	<b>2.980,7</b>
<b>Aktiekapital</b>			<b>192,4</b>	<b>192,4</b>	<b>192,4</b>

### Nøgletal:

EBITDA-margin %	2,6	-2,8	1,2	-4,4	-2,0
EBIT-margin (overskudsgrad) %	0,7	-12,2	-0,8	-9,7	-5,7
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis*	-141,3	-260,8	-124,7	-238,9	-174,5
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvandet*	-141,3	-260,0	-124,7	-238,3	-174,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	-13,3	57,7	-40,1	120,3	186,4
Afkastningsgrad (ROIC) %*	1,8	-17,3	-0,9	-14,3	-8,2
Egenkapitalens forrentning %*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Price/Earning (PE)*	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Kurs/Indre værdi (K/I)			neg.	1,1	2,7
Børskurs pr. 100 kr. aktie			60,0	89,3	67,7
Indre værdi pr. 100 kr. aktie			neg.	80,6	24,7
Egenkapitalandel %			-2,4	4,5	1,5
Egenkapital og ansvarlige lån i % af balancen			16,0	13,4	20,0
<b>Antal heltidsansatte medarbejdere ultimo</b>			<b>1.672</b>	<b>2.191</b>	<b>1.942</b>

\*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis

Hoved- og nøgletal for 2. kvartal 2009 og 1. halvår 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

### 2. KVARTAL 2010

Saniståls driftsresultat (EBITDA) for 2. kvartal 2010 levede op til forventningerne og udgjorde 25,4 mio. kr. mod -26,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Omsætningen er i forhold til samme periode sidste år steget med 38,1 mio. kr. svarende til 4,0%. Omsætningsfremgangen på stålprodukter, som i et vist omfang er drevet af prisstigninger på stål, udgør 62,8 mio. kr. (22,5%), mens omsætnings tilbagegangen på øvrige produktgrupper udgør 23,0 mio. kr. (3,4%).

Byggeriaktiviteten er i 2. kvartal øget efter den hårde og lange vinter, men aktiviteten i byggeriet er fortsat lav og specielt nybyggeriet er fortsat lavt. I industrimarkedet er der registreret en svagt stigende aktivitet måned for måned i 2010.

Kvartalets omsætningsfremgang udgør 38,1 mio. kr. og bruttoavance er steget med 52,8 mio. kr. Bruttoavanceprocenten er således øget til 28,6% mod 24,1% i samme periode sidste år. Der er i 2. kvartal realiseret lageravance på stål på 12,2 mio. kr., medens bruttoavance på stål i 2. kvartal 2009 var påvirket af faldende stålpriser. Bruttoavance er tillige øget gennem fokusering på lønsomt salg.

Omkostningerne er reduceret i kvartalet med 22,0 mio. kr., hvoraf reduktionen i personaleomkostninger udgør 34,4 mio. kr. Dette afspejler dels effekten af de gennemførte besparestiltag fra 2008 og 2009 og dels outsourcing af distributionen, som gradvist medfører en forskydning fra personaleomkostninger til andre eksterne omkostninger. Forøgelsen af andre eksterne omkostninger skyldes dels engangsomkostninger, som er afholdt i forbindelse med overgangen til outsourcing af distributionen af stål mv. i moderselskabet og dels en forøgelse af tab og nedskrivninger vedrørende kunder, hvilket afspejler konjunkturerne.

Kvartalets resultatandel i det associerede selskab Brødrene A & O Johansen A/S er indregnet på basis af delårsrapporten for 1. halvår 2010 med et resultat efter skat på -5,0 mio. kr. Det indregnede resultat omfatter både 1. og 2. kvartal, idet kvartalsrapporten for Brødrene A & O Johansen A/S ikke forelå, da Sanistål aflagde delårsrapport for 1. kvartal.

Finansielle omkostninger udgør netto 20,9 mio. kr. mod 22,2 mio. kr. i 2. kvartal 2009. Reduktionen skyldes dels nedbringelse af den rentebærende gæld på 143,2 mio. kr. og dels en reduktion af den variable rentesats.

Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat udgjorde -18,7 mio. kr. mod -136,3 mio. kr. i samme periode i 2009, der var særlig påvirket af en ekstraordinær nedskrivning af varemærker med 66,6 mio. kr.



Som det fremgår af figuren, der viser den kvartalsvise driftsudvikling for perioden 1. kvartal 2008 - 2. kvartal 2010 for den fortsættende aktivitet, er EBITDA trenden atter positiv efter et 1. kvartal, som medførte et betydeligt fald i aktivitet og bruttoavance.

Salg af den stærkt tabsgivende d line projektforsretning i Carl F International A/S blev gennemført i juni. Som meddelt i forbindelse med salget har det medført, at en række forpligtelser og nedskrivninger af tilbageværende aktiver er blevet udløst, hvilket har resulteret i, at kvartalets resultat af ophørende aktivitet udgør -49,8 mio. kr.

## 1 . HALVÅR 2010

Saniståls driftsresultat (EBITDA) for 1. halvår 2010 udgjorde 21,5 mio. kr. mod -89,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernbalancen udgør 2.988,6 mio. kr. mod 2.980,7 mio. kr. ultimo december 2009. Den mindre ændring i balancen kan hovedsageligt henføres til sæsonbestemt forøgelse af tilgodehavender samt en stort set tilsvarende reduktion i koncernens ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg.

Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2010 -71,6 mio. kr., hvilket er et fald på 117,1 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 16,0% af balancesummen.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør -73,9 mio. kr. Pengestrømmen i halvåret er negativt påvirket af en stigning i pengebindingen i arbejdskapital, som skyldes, at aktiviteten har været højere i juni 2010 end i december 2009. Dette har medført en sæsonbestemt forøgelse af tilgodehavender, som kun delvis modsvares af en tilsvarende forøgelse af leverandørgæld. I 1. halvår 2009 var pengestrømmene positivt påvirket af en kraftig reduktion i koncernens varelagre. Der arbejdes fortsat med reduktion af varelagre, men potentialet er mindre, og opnåede forbedringer modsvares af aktivitetsbestemte stigninger samt de forøgede stålpriser.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteten udgør 2,7 mio. kr. mod 11,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

De frie pengestrømme er herefter negative med 71,1 mio. kr., hvorimod de i samme periode i 2009 var positive med 235,8 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 rådede ved halvårets udgang over betydelige uudnyttede 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 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.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Nettoomsætning	803,6	889,3
Periodens resultat før skat	-43,6	-79,9
Segmentaktiver	1.192,5	1.183,7
Segmentforpligtelser	216,9	213,6

Byggeriet realiserede en betydelig tilbagegang i 1. kvartal, hvorimod der er en lille fremgang i 2. kvartal. I Baltikum er byggeriet endnu hårdere ramt, således at der for kvartalet som helhed har været tilbagegang, men tilbagegangen synes nu at have stoppet. Byggeriet er presset, og der er fortsat mange betalingsstandsninger og konkurser.

I Byggeri Divisionen er markedsandelen i Danmark øget både i 1. og 2. kvartal 2010, mens omsætningen er gået tilbage med 9,6% i forhold til samme periode sidste år. Tilbagegangen kan alene henføres til 1. kvartal. Kraftige reduktioner af omkostningerne har kompenseret for den reducerede aktivitet, således at segmentresultatet før skat er forbedret med 36,3 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 i dette segment. 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.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Nettoomsætning	1.010,3	1.151,8
Periodens resultat før skat	-1,4	-117,7
Segmentaktiver	1.102,0	1.160,9
Segmentforpligtelser	270,5	289,8

Industriaktiviteten var lav ved årets begyndelse, men aktiviteten har været svagt stigende måned for måned i løbet af halvåret. Max Schön AG har fornuftige markedsvilkår, idet den tyske industri har klaret sig bedre igennem krisen. Industriaktiviteterne i Baltikum har vanskelige markedsvilkår, og Serman & Tipsmark A/S er fortsat presset som følge af krisen.

Industri Divisionen har i 1. halvår 2010 realiseret et fald i omsætningen på 12,3% i forhold til samme periode sidste år. Det er specielt stålomsætningen, som har bidraget til denne udvikling, men resultatmæssigt er stålaktiviteterne en væsentlig årsag til den markante forbedring af resultatet før skat, idet 1. halvår 2009 var præget af store nedskrivninger og salg uden avance. Markante reduktioner af omkostningerne bidrager ligeledes til forbedringen af segmentresultatet før skat med 116,3 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. Aktiviteterne omfatter sikringsaktiviteter i Norden samt international projektforsretning baseret på anerkendte varemærker.

Hovedtal, mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Nettoomsætning	104,6	139,9
Periodens resultat før skat	-79,3	-45,9
Segmentaktiver	113,8	276,2
Segmentforpligtelser	279,3	300,2

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

Nettoomsætningen i segmentet vedrører primært d line projektforsretningen, som realiserede et vigende salg frem mod frasalget ved udgangen af halvåret. Sikringsaktiviteterne har realiseret en mindre omsætningstilbagegang i 1. halvår 2010.

Som oplyst i fondsbørsmeddelelse nr. 05 af 9. april 2010 og fondsbørsmeddelelse nr. 11 af 18. juni 2010 har Sanistål A/S solgt de 100% ejede datterselskaber Tidens Låse ApS og Express Låseservice A/S pr. 1. april 2010 samt d line projektforsretningen. Som følge heraf er der foretaget nedskrivninger af aktiver samt indregnet afviklingsforpligtelser, hvilket er den primære årsag til, at segmentresultatet i 1. halvår udgør -79,3 mio. kr. Segmentaktiver er som følge af frasalget af d line projektforsretningen reduceret betragteligt.

Efter disse frasalge omfatter den ophørende aktivitet 5 små udenlandske selskaber, som fremadrettet tilsammen forventer et mindre, positivt driftsresultat.

#### FORVENTNINGER TIL ÅRET 2010

Forventningerne til årsresultatet for 2010 er fortsat et EBITDA på mellem 50 og 100 mio. kr. før gevinster fra salg af ejendomme.

Forventningen har hidtil været, at EBITDA ville være stigende kvartal for kvartal gennem 2010, hvilket primært har været begrundet i forventninger til markedsudviklingen. Den forventede udvikling er nu lidt anderledes, idet det ikke var forudset, at der kunne opnås omsætningsvækst allerede i 2. kvartal. I de kommende kvartaler forventes en reduceret lageravance på stål, men der vil tillige ske en reduktion af distributionsomkostningerne. Det forventes derfor, at EBITDA i hvert af årets 2 sidste kvartaler vil være på samme niveau som 2. kvartal. Afskrivninger og finansielle poster forventes ligeledes at blive på niveau med det realiserede i 2. kvartal.

Bestræbelserne vedrørende frasalg af aktiviteter og aktiver bestemt for salg fortsættes. Der forventes en begrænset resultatmæssigt effekt heraf i 2010.

#### 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. juni 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 finansielle stilling

pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 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 26. august 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	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Nettoomsætning		979.070	941.016	1.813.831	2.041.034
Vareforbrug		-699.058	-713.857	-1.301.347	-1.577.506
<b>Bruttoavance</b>		<b>280.012</b>	<b>227.159</b>	<b>512.484</b>	<b>463.528</b>
Andre driftsindtægter		1.142	23.839	2.397	24.896
Andre eksterne omkostninger		-110.488	-98.119	-205.508	-209.156
Personaleomkostninger		-145.278	-179.646	-287.827	-368.611
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>25.388</b>	<b>-26.767</b>	<b>21.546</b>	<b>-89.343</b>
Nedskrivninger		-	-66.562	-	-66.562
Afskrivninger		-18.194	-21.465	-35.497	-42.835
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>7.194</b>	<b>-114.794</b>	<b>-13.951</b>	<b>-198.740</b>
Andel af periodens resultat efter skat i associerede virksomheder		-5.001	759	-5.001	759
Finansielle indtægter		6.175	5.585	12.175	10.135
Finansielle omkostninger		-27.067	-27.805	-53.868	-62.375
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)</b>		<b>-18.699</b>	<b>-136.255</b>	<b>-60.645</b>	<b>-250.221</b>
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter		3.425	34.253	13.911	62.745
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>-15.274</b>	<b>-102.002</b>	<b>-46.734</b>	<b>-187.476</b>
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	3	-49.785	-18.106	-68.083	-34.391
<b>Periodens resultat</b>		<b>-65.059</b>	<b>-120.108</b>	<b>-114.817</b>	<b>-221.867</b>
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis		-141,33	-260,80	-124,71	-238,87
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet		-141,33	-260,02	-124,71	-238,33
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis		-33,18	-221,49	-50,76	-201,84
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet		-33,18	-220,82	-50,76	-201,39

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	436	2.083	1.695	825
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-5.345	2.791	-12.126	-12.822
Værdireguleringer overført til finansielle poster	3.638	3.166	7.082	4.570
Skat af sikringsinstrumenter indregnet direkte på totalindkomsten	350	-1.405	1.051	1.970
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-921</b>	<b>6.635</b>	<b>-2.298</b>	<b>-5.457</b>
Periodens resultat	-65.059	-120.108	-114.817	-221.867
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-65.980</b>	<b>-113.473</b>	<b>-117.115</b>	<b>-227.324</b>



## BALANCE – KONCERNEN

tkr.	Note	30. juni 2010	31. december 2009	30. juni 2009
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Goodwill		213.767	213.767	213.767
Varemærker		41.875	43.125	44.375
Kundekreds		16.875	18.125	19.375
Software		11.728	12.972	12.165
		284.245	287.989	289.682
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		566.039	533.731	470.739
Driftsmateriel og inventar		235.954	256.373	281.608
		801.993	790.104	752.347
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder		223.965	227.248	228.086
Udskudt skat		107.994	81.886	60.597
Huslejedeposita		15.036	14.915	18.244
		346.995	324.049	306.927
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.433.233</b>	<b>1.402.142</b>	<b>1.348.956</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger		627.777	618.375	786.184
Tilgodehavender		599.043	462.385	591.664
Periodeafgrænsningsposter		29.932	27.838	18.392
Likvide beholdninger		13.287	20.084	11.625
		1.270.039	1.128.682	1.407.865
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	3	285.304	449.895	577.571
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.555.343</b>	<b>1.578.577</b>	<b>1.985.436</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>2.988.576</b>	<b>2.980.719</b>	<b>3.334.392</b>

## BALANCE – KONCERNEN

tkr.	Note	30. juni 2010	31. december 2009	30. juni 2009
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		192.378	192.378	192.378
Andre reserver		-59.016	-56.718	-57.224
Overført resultat		-205.007	-90.190	13.289
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>-71.645</b>	<b>45.470</b>	<b>148.443</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital		549.959	549.959	299.987
Kreditinstitutter		970.798	972.160	677.394
		1.520.757	1.522.119	977.381
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		680.328	609.722	1.227.072
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		487.330	394.457	497.661
Selskabsskat		1.787	4.378	1.910
Hensatte forpligtelser		-	-	-
		1.169.445	1.008.557	1.726.643
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	3	370.019	404.573	481.925
		1.539.464	1.413.130	2.208.568
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>3.060.221</b>	<b>2.935.249</b>	<b>3.185.949</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>2.988.576</b>	<b>2.980.719</b>	<b>3.334.392</b>



## PENGESTRØMSOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	Note	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Primær drift (EBIT)		-13.951	-198.740
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme		-	-22.307
Af- og nedskrivninger		35.497	109.397
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		-11.371	3.157
Hensatte forpligtelser		-	-1.954
Andre driftsposter		-	62
Kursreguleringer m.v.		31	-306
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		10.206	-110.691
Ændring i tilgodehavender		-138.699	114.331
Ændring i varebeholdninger		156	376.827
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		96.770	-103.075
Renteindtægter, modtaget		12.175	10.135
Renteudgifter, betalt		-53.868	-62.375
Betalt selskabsskat		-594	-1.081
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>-73.854</b>	<b>224.071</b>
Køb af immaterielle aktiver		-441	-2.246
Køb af materielle aktiver		-2.700	-22.070
Salg af materielle aktiver		5.985	40.435
Andre langfristede aktiver		-121	-4.341
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>2.723</b>	<b>11.778</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>-71.131</b>	<b>235.849</b>
Fremmedfinansiering:			
Provenu ved låneoptagelse (ansvarlig lånekapital)		-	299.987
Afdrag til kreditinstitutter		-7.234	-21.872
Ændring på driftskreditter		71.568	-506.912
Aktionærerne:			
Erhvervelse af egne aktier		-	-2.938
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>		<b>64.334</b>	<b>-231.735</b>
<b>Pengestrøm fra ophørende aktiviteter</b>	3	<b>-13.547</b>	<b>2.384</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>		<b>-20.344</b>	<b>6.498</b>
Likvider primo		38.805	19.622
Likvide beholdninger ultimo klassificeret som ophørende aktiviteter		-5.174	-14.495
<b>Likvider ultimo</b>		<b>13.287</b>	<b>11.625</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERNEN

1 halvår 2010 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital primo</b>	<b>192.378</b>	<b>-18.357</b>	<b>-12.393</b>	<b>-25.968</b>	<b>-90.190</b>	-	<b>45.470</b>
<b>Totalindkomst for perioden:</b>							
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-	-114.817	-	-114.817
Anden totalindkomst:							
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder							
	-	-	1.695	-	-	-	1.695
Værdiregulering af sikrings- instrumenter:							
Periodens værdiregulering							
	-	-12.126	-	-	-	-	-12.126
Værdireguleringer overført til finansielle poster							
	-	7.082	-	-	-	-	7.082
Skat af sikringsinstrumenter							
	-	1.051	-	-	-	-	1.051
Anden totalindkomst i alt	-	-3.993	1.695	-	-	-	-2.298
Totalindkomst i alt for perioden	-	-3.993	1.695	-	-114.817	-	-117.115
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>192.378</b>	<b>-22.350</b>	<b>-10.698</b>	<b>-25.968</b>	<b>-205.007</b>	-	<b>-71.645</b>

1. kvartal 2009 (tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital primo</b>	<b>192.378</b>	<b>-12.520</b>	<b>-13.278</b>	<b>-23.031</b>	<b>235.094</b>	-	<b>378.643</b>
<b>Totalindkomst for perioden:</b>							
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-	-221.867	-	-221.867
Anden totalindkomst:							
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder							
	-	-	825	-	-	-	825
Værdiregulering af sikrings- instrumenter:							
Periodens værdiregulering							
	-	-12.822	-	-	-	-	-12.822
Værdireguleringer overført til finansielle poster							
	-	4.570	-	-	-	-	4.570
Skat af sikringsinstrumenter							
	-	1.970	-	-	-	-	1.970
Anden totalindkomst i alt	-	-6.282	825	-	-	-	-5.457
Totalindkomst i alt for perioden	-	-6.282	825	-	-221.867	-	-227.324
<b>Transaktioner med ejere:</b>							
Aktiebaseret vederlæggelse							
	-	-	-	-	62	-	62
Erhvervelse af egne aktier							
	-	-	-	-2.938	-	-	-2.938
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-2.938	62	-	-2.876
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>192.378</b>	<b>-18.802</b>	<b>-12.453</b>	<b>-25.969</b>	<b>13.289</b>	-	<b>148.443</b>

### 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

1. halvår 2010 (tkr.)	Carl F International			I alt
	Byggeri	Industri	(ophørende aktivitet)	
Nettoomsætning	803.576	1.010.255	-	1.813.831
Driftsresultat	-43.567	-1.380	-	-44.947
Driftsresultat ikke fordelt				-10.697
Resultat af associerede virksomheder				-5.001
Driftsresultat af ophørende aktiviteter	-	-	-79.341	-79.341
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>-43.567</b>	<b>-1.380</b>	<b>-79.341</b>	<b>-139.986</b>
Segmentanlægsaktiver	650.757	417.954	-	1.068.711
Øvrige segmentaktiver	541.737	684.011	-	1.225.748
Kapitalandele i associerede virksomheder				223.965
Ikke fordelte aktiver				184.848
Ophørende aktiviteter	-	-	113.773	113.773
Aktiver bestemt for salg				171.531
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.192.494</b>	<b>1.101.965</b>	<b>113.773</b>	<b>2.988.576</b>
Segmentforpligtelser	216.857	270.472	-	487.329
Ikke fordelte forpligtelser				2.202.873
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	-	-	279.267	279.267
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg				90.752
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>216.857</b>	<b>270.472</b>	<b>279.267</b>	<b>3.060.220</b>
1. halvår 2009 (tkr.)	Carl F International			I alt
	Byggeri	Industri	(ophørende aktivitet)	
Nettoomsætning	889.277	1.151.757	-	2.041.034
Driftsresultat	-79.920	-117.708	-	-197.628
Driftsresultat ikke fordelt				-53.352
Resultat af associerede virksomheder				759
Driftsresultat af ophørende aktiviteter	-	-	-45.855	-45.855
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>-79.920</b>	<b>-117.708</b>	<b>-45.855</b>	<b>-296.076</b>
Segmentanlægsaktiver	631.749	395.961	-	1.027.710
Øvrige segmentaktiver	551.948	764.915	-	1.316.863
Kapitalandele i associerede virksomheder				228.086
Ikke fordelte aktiver				184.163
Ophørende aktiviteter	-	-	276.225	276.225
Aktiver bestemt for salg				301.346
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.183.697</b>	<b>1.160.876</b>	<b>276.225</b>	<b>3.334.393</b>
Segmentforpligtelser	213.638	289.778	-	503.416
Ikke fordelte forpligtelser				2.200.608
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	-	-	300.198	300.198
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg				181.727
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>213.638</b>	<b>289.778</b>	<b>300.198</b>	<b>3.185.949</b>

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



tkr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
<b>Note 3 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg</b>		
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg består af aktiviteterne i Carl F International A/S samt en ejendomsportefølje til salg.		
<b>Hoved- og nøgletal for ophørende aktiviteter</b>		
Nettoomsætning	104.564	139.912
Omkostninger	-159.237	-185.767
Periodens resultat før skat	-54.673	-45.855
Skat af periodens resultat	9.666	11.464
Periodens resultat efter skat	-45.007	-34.391
Nedskrivninger til dagsværdi	-24.668	-
Skat af nedskrivninger	1.592	-
Værdireguleringer efter skat	-23.076	-
<b>Periodens resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>-68.083</b>	<b>-34.391</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	9.801	-46.946
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	10.329	-824
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-33.677	50.154
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-13.547</b>	<b>2.384</b>
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-108,15	-37,03
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-108,15	-36,94
	<b>30. juni 2010</b>	<b>31. december 2009</b>
<b>tkr.</b>		
Immaterielle aktiver	11.896	36.145
Materielle aktiver, grunde og bygninger	171.531	211.655
Materielle aktiver, driftsmateriel og inventar	3.072	23.617
Andre langfristede aktiver	818	1.322
Udskudt skat	14.474	14.235
Varebeholdninger	25.965	71.958
Tilgodehavender	52.374	72.242
Værdipapirer og likvider	5.174	18.721
<b>Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg</b>	<b>285.304</b>	<b>449.895</b>
Kreditinstitutter	201.522	235.199
Kreditinstitutter, prioritetsgæld	90.752	95.663
Øvrige forpligtelser	77.745	73.711
<b>Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg</b>	<b>370.019</b>	<b>404.573</b>

#### **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 koncerngoodwill 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.