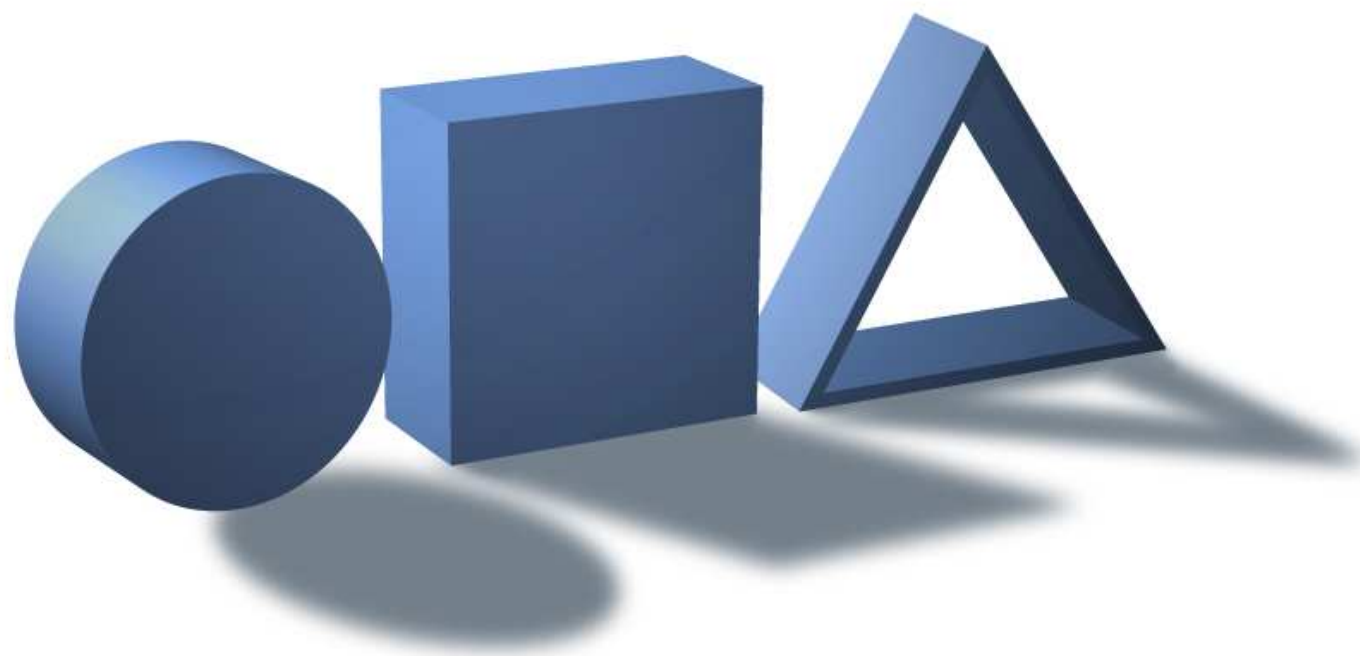




**Velkommen til
generalforsamlingen 2011**

Sanistål 
DET DER SKAL TIL



Bestyrelsen foreslår
advokat Peter Lau Lauritzen



Ordinær generalforsamling



1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed.
2. Fremlæggelse af årsrapporten til godkendelse samt beslutning om decharge for bestyrelse og direktion.



Resultat 2010



2010 – ÅRETS RESULTATER

- EBITDA før gevinster fra salg af ejendomme udgør 97,5 mio. kr., og resultatet ligger således i den øvre ende af de udmeldte forventninger.
- Årets første kvartal var præget af den lange og strenge vinter, hvilket resulterede i en omsætningstilbagegang. I de 3 efterfølgende kvartaler er der realiseret positiv vækst med en stigende trend.
- Bruttoavancen er fra 2009 til 2010 øget med 85,9 mio. kr. (8,7%).
- Der er i 2010 foretaget en yderligere reduktion af omkostningerne med 117,7 mio. kr.
- De fortsættende aktiviteter har udvist overskud før skat i 3. og 4. kvartal 2010.

2010 – ÅRETS RESULTATER

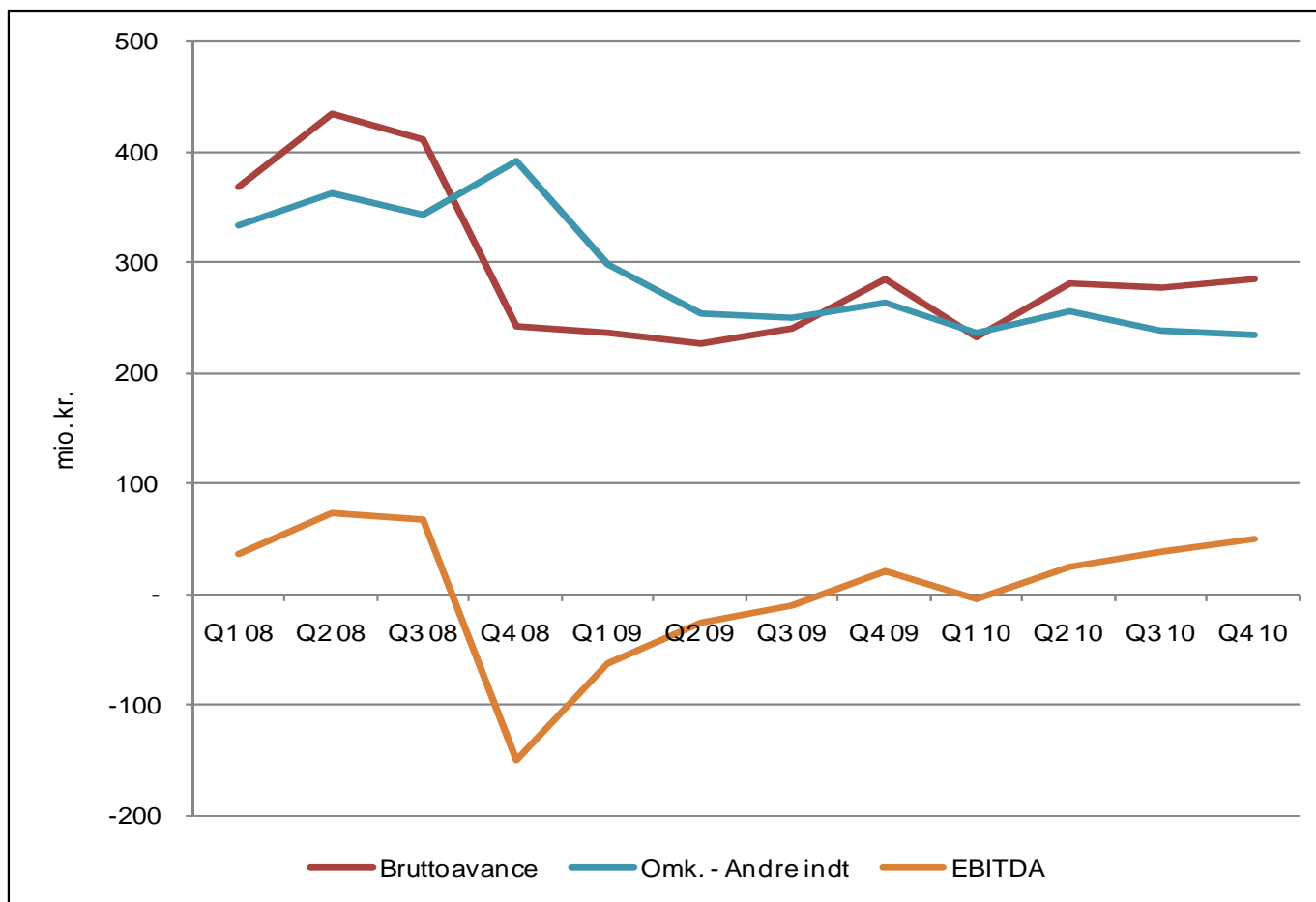
- Den ophørende aktivitet, Carl F International A/S, udviser et underskud på 78,1 mio. kr. mod et underskud på 84,1 mio. kr. i 2009.
- Årets resultat blev et underskud på 130,2 mio. kr. mod et underskud i 2009 på 322,7 mio. kr.
- Balancesummen udgør 2.713,9 mio. kr. i 2010 mod 2.980,7 mio. kr. i 2009.
- De frie pengestrømme er positive med 98,6 mio. kr.

KAPITALSTRUKTUR

- På en ekstraordinær generalforsamling den 18. marts 2011 blev der truffet beslutning om en aktieemission på 550 mio. kr. ved konvertering af ansvarlige lån.
- Hermed er kapitaliseringen væsentligt forbedret. Egenkapitalen bliver i niveauet 470 mio. kr., og soliditeten er øget fra -2,8% til 17,5%.



EBITDA-trend, stabil og positiv





Status handlingsplaner 2010



- Positivt cashflow
- Væsentlige omkostningsreduktioner
- Effektivitet og kvalitet i maskinrummet
- Kommunikation for at sikre ejerskab og forståelse til handlingsplaner
- Salg af ejendomme og afvikling af Carl F International



- **Væsentlige omkostningsreduktioner med fokus på kerneforretningen**
 - Sammenlægning af salgsdivisionerne.
Samlet alle byggeri- og butiktsaktiviteter i en division og alle industri- og stålaktiviteter i en anden
 - Centralisering af administration i Aalborg
 - Afvikler alle ikke-strategiske forretningsområder
 - Ingen lønstigninger i 2009 og 2010



- **Forbedre indtjeningen på kunder og leverandører**
 - Nyt kundeordresystem hvor alle omkostninger er allokeret på kundeordrer
 - Leverandør- og produktoptimering
 - Effektivisering af salg via e-handel
- **Investeret i nye kundekoncepter målrettet vores enkelte kundesegmenter**





Overlevelseskampen: Bedste leveringskvalitet

Sanistål S
DET DER SKAL TIL

- Effektivisering og kvalitetsforbedring på centrallagre
 - Velfungerende og effektive lagre via Lean-processer
 - Høj leveringskvalitet
 - Høj leveringsevne
- Store lagerreduktioner sikrer positivt cashflow





Overlevelseskampen: Outsourcing af distributionen



- Outsourcingen af distributionen er gennemført med succes
- Omkostningsbesparelser i niveauet 70 mio. kr.
- Fleksibilitet og gennemsigtighed i omkostningsstrukturen
- Nye distributionskoncepter har skabt konkurrencekraft for Sanistål i forhold til kunder og konkurrenter



- **Max Schön Tyskland/Polen 2010**
- Stabil vækst i alle forretningsområder
- Fokus på at øge samarbejdet og udnytte synergier mellem Max Schön og Sanistål A/S
 - Indkøb og logistik



- **Baltikum 2010**
 - Kommet godt og styrket gennem krisen
 - Fokus på nye markeder
 - Industrimarkedet og Gør-det-selv kæder
 - Stor ordre til arbejdsformidlingen i Letland
 - 20 mio. kr.



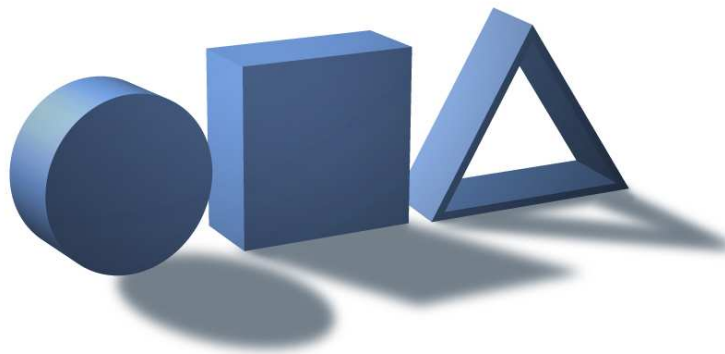
Serman & Tipsmark 2010

- **Ny salgsstrategi**
 - Meget fokus på opsøgende projektsalg
 - Udviklet nye markeder i vind og offshore
 - Ny geografi
 - Flere nye store kunder i Norge





Resultater af turnaround processen



- Lager- og transitomsætning -36%
- Forskrivningsomsætning -62%

- Bruttoavanceprocenten forbedret med +4,5%

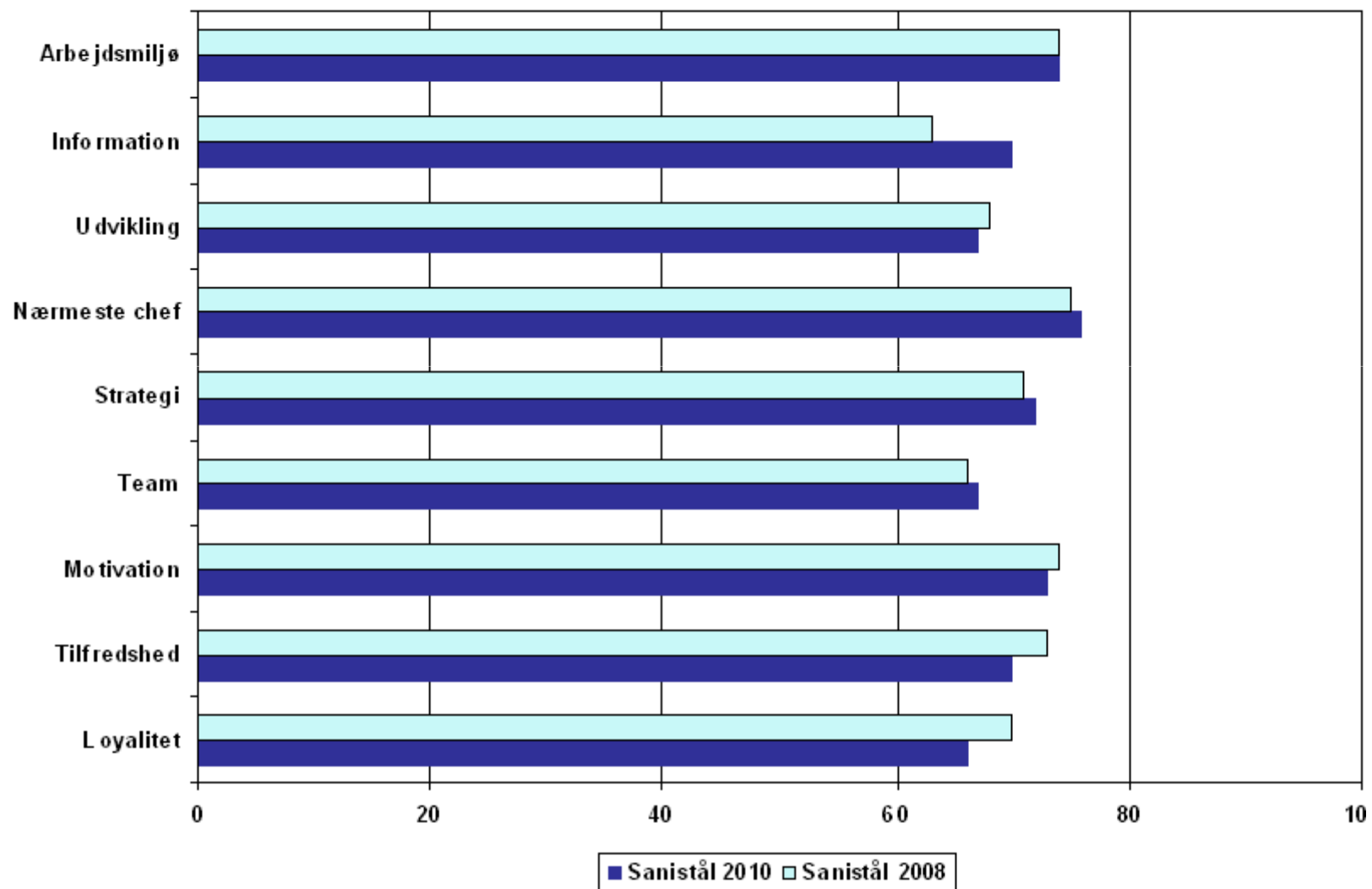
- Personalereduktion - 46% (1.310 personer)
- Variable omkostninger - 38 %
- Omkostninger reduceret med - 30%
- Lagerreduktion - 57% svarende til 816 mio. kr.

- Lagre meget høj leveringskvalitet (10.000 pluk, 9 fejl)

- Frasolgt størstedelen af Carl F International aktiviteter (Selskab i Indien mangler)



Fastholdt medarbejdertilfredshed Analyse fra februar 2010





RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR - 31. DECEMBER – KONCERNEN

tkr.	Note	2010	2009
Nettoomsætning	3	3.821.561	3.896.232
Vareforbrug		-2.747.488	-2.908.070
Bruttoavance		1.074.073	988.162
Andre driftsindtægter	4	18.310	33.036
Andre eksterne omkostninger	5	-428.613	-409.610
Personaleomkostninger	6/7	-553.302	-690.006
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		110.468	-78.418
Nedskrivninger	17	-2.623	-66.563
Afskrivninger	12/13	-72.243	-78.556
Primær drift (EBIT)		35.602	-223.536
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	14	2.406	1.071
Finansielle indtægter	8	24.606	22.665
Finansielle omkostninger	9	-107.211	-112.387
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		-44.597	-312.187
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	10	-7.571	73.619
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-52.168	-238.568
Årets resultat af ophørende aktiviteter	17	-78.045	-84.104
Årets resultat		-130.213	-322.672



tkr.	Note	2010	2009
Årets resultat		-130.213	-322.672
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S		-130.213	-322.672
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	11	-70,72	-174,48
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	11	-70,27	-174,28
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	11	-28,33	-129,00
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	11	-28,15	-128,85



Balance pr. 31. december 2010

Aktiver

Sanistål S
DET DER SKAL TIL

BALANCE PR. 31. DECEMBER - KONCERNEN

tkr.	Note	2010	2009
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
	12		
Goodwill		213.582	213.767
Varemærker		40.625	43.125
Kundekreds		15.625	18.125
Software		11.650	12.972
		281.482	287.989
Materielle aktiver			
	13		
Grunde og bygninger		557.493	533.731
Driftsmateriel og inventar		218.636	256.373
		776.129	790.104
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	233.537	227.248
Udskudt skat	18	95.085	81.886
Huslejedeposita		14.097	14.915
		342.719	324.049
Langfristede aktiver i alt		1.400.330	1.402.142



Balance pr. 31. december 2010

Aktiver

Sanistål S
DET DER SKAL TIL

tkr.	Note	2010	2009
AKTIVER			
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	15	553.158	618.375
Tilgodehavender	16	503.629	462.385
Periodeafgrænsningsposter		15.968	27.838
Likvide beholdninger		11.235	20.084
		1.083.990	1.128.682
Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	17	229.530	449.895
		1.313.520	1.578.577
AKTIVER I ALT			
		2.713.850	2.980.719



Balance pr. 31. december 2010

Passiver



BALANCE PR. 31. DECEMBER - KONCERNEN

tkr.	Note	2010	2009
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	24	192.378	192.378
Andre reserver		-32.223	-38.998
Overført resultat		-235.090	-107.910
Egenkapital i alt		-74.935	45.470
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	20	299.990	549.959
Kreditinstitutter	21	49.597	972.160
Hensatte forpligtelser	19	13.080	-
		362.667	1.522.119



Balance pr. 31. december 2010

Passiver



tkr.	Note	2010	2009
PASSIVER			
Kortfristede forpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	20	250.000	-
Kreditinstitutter	21	1.646.508	609.722
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	22	399.074	394.457
Selskabsskat	23	671	4.378
Hensatte forpligtelser	19	7.784	-
		2.304.037	1.008.557
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	17/21	122.081	404.573
		2.426.118	1.413.130
Forpligtelser i alt		2.788.785	2.935.249
PASSIVER I ALT		2.713.850	2.980.719

PENGESTRØMSOPGØRELSE – KONCERNEN

tkr.	Note	2010	2009
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		-44.597	-312.187
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af ejendomme	4	-12.974	-27.753
Af- og nedskrivninger	12/13	74.866	147.395
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		-7.990	-33.795
Hensatte forpligtelser		1.029	-1.954
Andre driftsposter		2.277	124
Kursreguleringer		735	-874
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder		-2.406	-1.071
Finansielle indtægter		-24.606	-22.665
Finansielle omkostninger		107.211	112.387
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		93.545	-140.393
Ændring i tilgodehavender		-32.718	216.009
Ændring i varebeholdninger		73.217	574.210
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		35.864	-214.787
Renteindtægter, modtaget		24.606	22.665
Renteudgifter, betalt		-107.211	-112.387
Betalt selskabsskat		-985	-159
Pengestrøm fra driftsaktivitet		86.318	345.158
Køb af immaterielle aktiver		-2.648	-4.349
Køb af materielle aktiver		-11.492	-37.324
Salg af materielle aktiver		25.560	75.783
Andre langfristede aktiver		818	-536
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		12.238	33.574

tkr.	Note	2010	2009
Frie pengestrømme		98.556	378.732
Fremmedfinansiering:			
Provenu ved låneoptagelse (ansvarlig lånekapital)		-	550.000
Afdrag til kreditinstitutter		-61.796	-264.001
Reduceret træk på driftskreditter		-45.640	-648.985
Aktionærerne:			
Erhvervelse af egne aktier		-	-2.938
Pengestrøm fra finansiering		-107.436	-365.924
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	17	-15.044	6.416
Årets pengestrøm		-23.924	19.224
Likvider primo		20.084	19.622
Kursregulering af likvider		31	-41
Likvide beholdninger ultimo klassificeret som ophørende aktiviteter		15.044	-18.721
Likvider ultimo		11.235	20.084



Handlingsplaner og forventninger 2011





- **Vækst gennem lønsomt salg**
 - Fortsætte Lean-aktiviteter i salgsorganisationen
 - Indkøbsforbedringer
 - Prisstigninger
 - Kunderentabilitetsfokus
 - Stram debitorstyring
- **Stram omkostningsstyring**
 - Fortsætte Lean-aktiviteter på lagre
 - Optimering af distributionsydelser til kunder
 - Elektronisk e-handel og kommunikation





- **Yderligere trimning af arbejdskapital**
 - Debitor- og kreditordage
 - Reduktion i lagre
- Centralagre kan håndtere en væsentlig større omsætning. Derfor ingen store investeringer i logistik og distribution når markedet vender



2011 - forventninger

- Den samlede nominelle vækst i omsætningen forventes at være i niveauet 5%.
- EBITDA forventes i 2011 at udgøre mellem 100 og 140 mio. kr. før eventuelle gevinster fra salg af ejendomme.
- Der forventes et resultat mellem -10 og 30 mio.
- Det forventes at koncernens frie pengestrømme vil være positive, men mindre end i 2010, idet den nominelle vækst vil øge arbejdskapitalen.



Tak for opmærksomheden!

Sanistål 
DET DER SKAL TIL



VVS OG VA



CARL F



ELTEKNIK



VÆRKTØJ



MASKINER



TEKNIK



STÅL OG METAL



BILINDRETNING



Spørgsmål og kommentarer

Sanistål 
DET DER SKAL TIL





Kapitalandel i Brødrene A & O Johansen

tkr.	2010	2009
Note 14 – Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris primo	446.263	446.263
Tilgang	-	-
Kostpris ultimo	446.263	446.263
Reguleringer primo	-219.015	-219.022
Egenkapitalbevægelser	3.883	-1.064
Andel af årets resultat	2.406	1.071
Reguleringer ultimo	-212.726	-219.015
Regnskabsmæssig værdi ultimo	233.537	227.248

Grundlaget for vurderingen af nytteværdien af Brødrene A & O Johansen A/S er tilgængelige informationer offentliggjort af Brødrene A & O Johansen A/S, herunder delårsrapporter og årsrapporter samt ledelsens egne erfaringer og vurderinger af markedsforholdene og markedsudsigterne for den pågældende branche.

Herefter indgår aktier i Brødrene A & O Johansen A/S til skønnet nytteværdi på 233,5 mio. kr. svarende til andel af egenkapital ifølge Brødrene A & O Johansen A/S. Andel af markedsværdien i Brødrene A & O Johansen A/S udgjorde 115,1 mio. kr. pr. 31. december 2010.



VVS OG VA



CARL F



ELTEKNIK



VÆRKTØJ



MASKINER



TEKNIK



STÅL OG METAL



BILINDRETNING