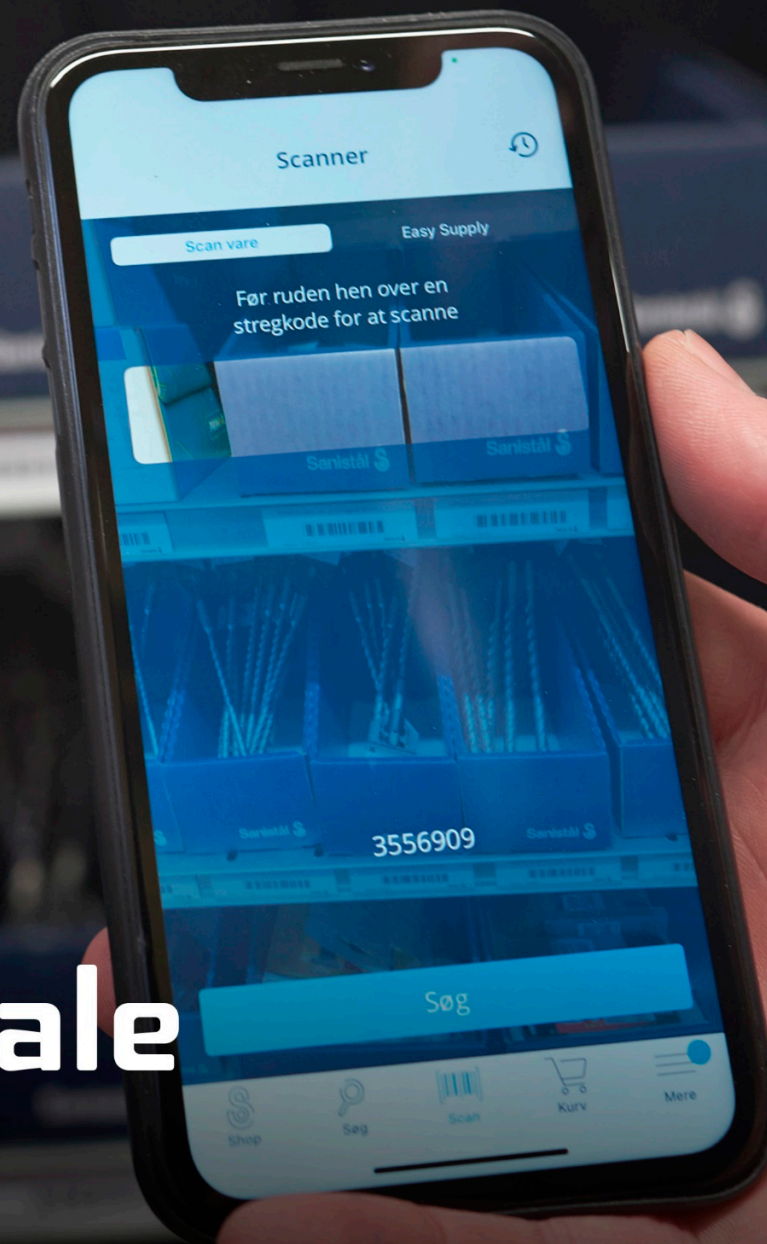
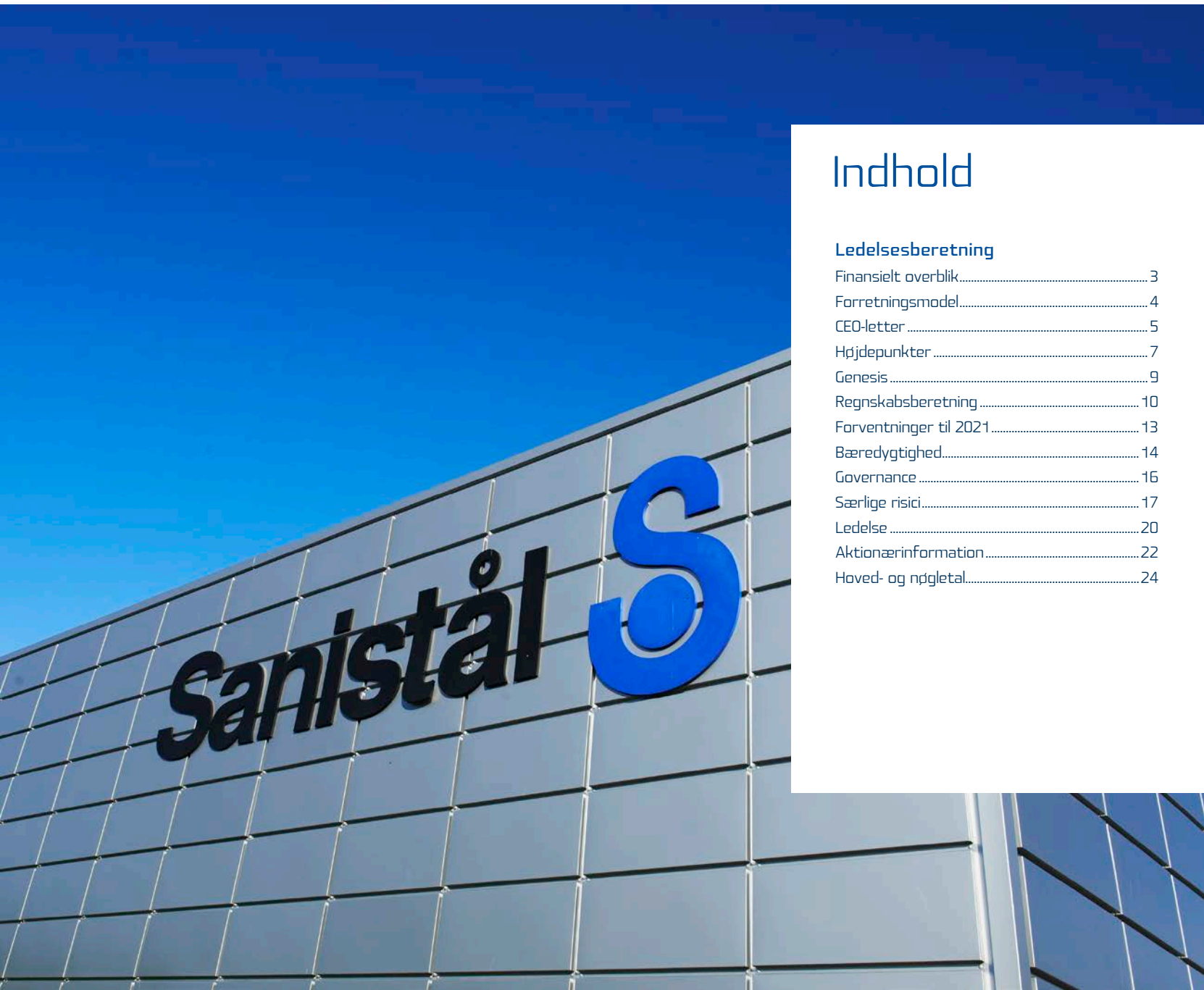


Årsrapport 2021  
**Stort potentiale  
i Sanistål**





## Indhold

### Ledelsesberetning

Finansielt overblik.....	3
Forretningsmodel.....	4
CEO-letter .....	5
Højdepunkter .....	7
Genesis .....	9
Regnskabsberetning .....	10
Forventninger til 2021 .....	13
Bæredygtighed.....	14
Governance .....	16
Særlige risici.....	17
Ledelse .....	20
Aktionærinformation.....	22
Hoved- og nøgletal.....	24

### Koncernregnskab

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse.....	25
Balance .....	26
Pengestrømsopgørelse .....	27
Egenkapitalopgørelse .....	28
Noter for koncernregnskab .....	29

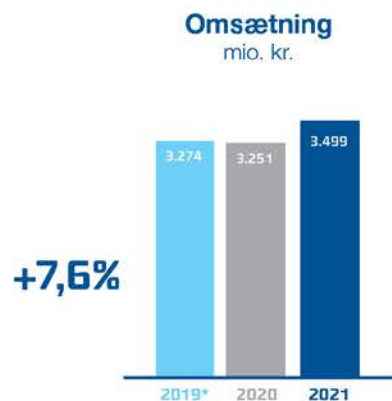
### Årsregnskab (moderselskab)

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse.....	60
Balance .....	61
Pengestrømsopgørelse .....	62
Egenkapitalopgørelse .....	63
Noter for moderregnskab.....	65
Definition af hoved- og nøgletal.....	81

### Påtegning

Ledelsespåtegning.....	82
Den uafhængige revisors erklæringer.....	83

# Finansielt overblik



Koncernens omsætning realiseres på 3.499 mio. kr. i 2021 mod 3.251 mio. kr. i 2020. Omsætningsvæksten skyldes primært vækst i markedet og stigende stålpriser. \* 2019 er for tilbageværende aktiviteter.



## Danmark

**3.063** mio. kr.  
Omsætning

**172** mio. kr.  
EBITDA

## Letland, Litauen, Polen

**436** mio. kr.  
Omsætning

**27** mio. kr.  
EBITDA



EBITDA for koncernen realiseres på 199 mio. kr. mod 130 mio. kr. i 2021. Driftsindtjeningen påvirkes af en forbedret margin på flere kundekategorier og i Østeuropa. EBITDA-marginen øges 1,7 procentpoint til 5,7%. \* EBITDA er opgjort før engangseffekter, og 2019 er for tilbageværende aktiviteter.



Driftsomkostningernes andel af omsætningen falder med 0,7 procentpoint fra 19,5% 2020 til 18,8% 2021. Faldet skyldes effektiviseringer, som har sikret en fastholdelse af omkostninger på trods af at en stigende aktivitet. \* Omkostningsprocenten er opgjort før engangseffekter, og 2019 er for tilbageværende aktiviteter.



Årets resultat realiseres i 2021 på 16,8 mio. kr. mod et negativt årets resultat i 2020 på 21,3 mio. kr. Den positive udvikling i resultat efter skat skyldes den positive udvikling i driftsindtjeningen. \* 2019 er for fortsættende aktiviteter.



Udviklingen i den digitale linjeandel stiger 5,7 procentpoint fra 2020 til 2021. I 2021 udgør den digitale linjeandel 44,9% af de totale omsætningslinjer, som følge af øget fokus på digitaliseringstiltag.

# 2022

## Forventningsudmelding



EBITDA for engangseffekter blev i 2020 realiseret på 130 mio. kr. og steg i 2021 til 199 mio. kr. Forventningen er, at EBITDA for engangseffekter i 2022 vil være i intervallet 210-240 mio. kr.

# Innovative og digitale løsninger gennem hele værdikæden

Sanistål ønsker at være en værdiskabende partner gennem hele værdikæden. Vores innovative og digitale services skal skabe værdi og styrke kundernes konkurrencekraft.

**Leverandører**  
Vores leverandører anses som samarbejdspartnere, hvor vi samarbejder for at udvikle nye løsninger.

**Kunder**  
Vi skal understøtte vores kunders forretning og tilbyde vejledning og sparring, således at de kan optimere vareflow, effektivisere drift og styrke deres konkurrencekraft.



Vores skalerbare og automatiserede lagerstyringssystem (AutoStore) øger leveringskvaliteten, effektiviserer transporten samt reducerer omkostningerne til pluk og pak.



**Koncepter**  
Automatisk lagerstyring gør det muligt for kunderne altid at have de rette produkter på lager eller byggepladsen, at varespild og intern logistik begrænses mest muligt, og at kunderne undgår unødigt lagerbinding.



**Centrallager**  
Centrallageret er ISO-45001 certificeret. Saniståls sortiment byder på mere end 396.000 produkter indenfor VVS, VA, transmission, teknik, værktøj, elteknik, stål og energi og klima, beslag & sikring samt kemi & forbrugsvarer.



**Webbutik**  
I Saniståls webbutik er der hurtigt og let adgang til Saniståls brede varesortiment døgnet rundt. Med få klik er varerne på vej – effektivt og tidsbesparende.

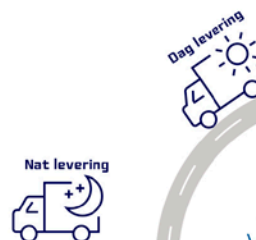
**EDI**  
EDI styrker den digitale samhandel med elektronisk dataflow i hele transaktionskæden. Effektivt og omkostningsbesparende flow mellem kundens økonomisystem og Sanistål.



**Services**  
Med services som App og Click & Collect har kunderne direkte adgang til vores sortiment på alle tider af døgnet. Det er altid muligt at få vejledning og rådgivning hos vores specialiserede teams i vores kundecentre.



**Butiksnet**  
Med App, Click & Collect og snart "self check out" kan kunderne hurtigt og let afhente varer i en af vores 49 butikker rundt om i hele Danmark, Letland, Litauen og Polen.



**Supply chain**  
Vi leverer fra A til B, præcist hvor og hvornår det passer kunderne.



**Levering**  
FlexBox sparer tid og penge med direkte levering inden for 1 time – fra én af de landsdækkende butikker.



## Ny direktør ser **Stort potentiale i Sanistål**

Mine første 2 måneder som CEO for Sanistål har bekræftet det billede, jeg allerede havde fra mit arbejde i bestyrelsen: Sanistål har som virksomhed rigtig meget at byde på med en stærk medarbejderskare og en unik position som bindeled mellem leverandører og kunder. Men der er brug for forandringer for at forløse potentialet i både organisation og markedsposition.



## 2021-resultater på planen

Resultaterne i 2021 gav et godt afsæt for arbejdet med at indfri Saniståls potentiale.

Omsætningen steg med 7,6% til 3,5 mia. kr., og salget i det danske moderselskab voksede 8,6% efter vækst i alle fem kundekategorier. Vi er nu i stand til at vækste med markedet, og det er positivt efter nogle år, hvor der er brugt mange kræfter på SAP-implementering, restrukturering og organisationsændringer. På sigt er ambitionen selvfølgelig at vokse hurtigere end markedet.

Driftsindtjeningen (EBITDA) steg 49% til 170 mio. kr. Før engangseffekter blev driftsindtjeningen 199 mio. kr., og EBITDA-marginen steg fra 4,0% til 5,7%. Et fornuftigt resultat i et år med COVID-pandemi samt presset udbud og stigende priser på både byggematerialer og arbejdskraft. Den bedre indtjening giver større frihedsgrader til at tage de rigtige beslutninger og investere mere i fremtiden.

Jeg har tilbragt det meste af mit arbejdsliv i internationale teknologivirksomheder. Her har jeg set den værdi, som digitalisering kan skabe for virksomheder i alle brancher og geografier, hvis det gribes rigtig an.

Udover de finansielle resultater, er vi lykkedes med at reducere vores CO<sub>2</sub>-udledning med 21% siden 2020. Selvom vi har stærke resultater, ønsker vi at løfte niveauet yderligere for bæredygtighed. Fremadrettet sætter vi en klar ambition mod net zero senest i 2030 og meget gerne før.

## Digital transformation

Derfor står det klart for mig, at der skal mere fart på Saniståls digitale transformation. Vi er godt på vej i dag, hvor det digitale salg udgør knap halvdelen af moderselskabets omsætning, men vi skal sætte overliggeren højere. Vi skal gøre det endnu mere attraktivt og naturligt for kunderne at handle og blive serviceret digitalt, og internt skal vi også steppe op. Vi skal omfavne og udnytte de muligheder, digitaliseringen giver.

Et godt eksempel er robotanlægget AutoStore på centrallageret i Billund. I september 2021 gik vi live med fase 1, og vi kan allerede nu se nogle af de effekter, som investeringen giver os, blandt andet i form af omkostningsbesparelser mv.

På konceptfronten er EasySupply SmartButton blevet udviklet, hvor kunden med et tryk på en knap bestiller nye forbrugsvarer og reservedele. Det er det første produkt på en ny Internet of Things-plattform, som vil gøre det nemmere at udvikle og lancere nye, smarte løsninger. EasySupply SmartButton er lanceret i februar 2022.

## Ny strategi i 2022

De seneste 2,5 år har Genesis-strategien sat rammerne for Saniståls udvikling. Genesis har været god for Sanistål, fordi strategien har leveret afgørende forbedringer af marginer og processer, og vi er også blevet bedre til at udnytte kritiske data. Men nu er vi klar til næste skridt. CFO Uffe Iversen, kollegerne i koncernledelsen og jeg

er derfor godt i gang med at udarbejde en ny forretningsstrategi, der skal sætte kursen for Saniståls videre udvikling. Vores mål er at fremlægge den nye strategi inden sommer.

Jeg kan ikke foregribe strategien, men jeg vil gerne anslå nogle af de hovedtemaer, vi forholder os til.

Den **digitale transformation** er allerede nævnt. Kundernes adfærd og behov forandrer sig hurtigt, og stadig mere samhandel sker online. Vi skal positionere os, så vi hele tiden er relevante på kundernes rejse. Vi skal også blive mere stringente i udrulningen af de **koncepter**, hvor vi hjælper kunder med at effektivisere vareforbrug og processer.

Et skarpt **rentabilitetsfokus** er en selvfølge i et børsnoteret selskab. De seneste to år er driftsindtjeningen steget 140%, men der er stadig et efterslæb, og det skal vi søge at indhente. Vi skal konstant være strømlinede, omkostningseffektive og tilpasningsdygtige, så vi bliver ved at styrke **konkurrenceevnen**. Det er den bedste forudsætning for at skabe merværdi for både leverandører, kunder og aktionærer.

Vi skal også arbejde mere systematisk med **mennesker og kultur** – dygtiggøre medarbejdere, styrke sammenhængskraften, spotte talenter og tilbyde karrierer på tværs af Sanistål. Som første skridt har vi løftet HR op i koncernledelsen, centraliseret indsatsen og investeret mere. Vi skal være mere synlige som arbejdsplads og skabe præference på jobmarkedet for, at folk gerne vil arbejde for Sanistål. Vi skal udvikle os til en moderne virksomhed, hvor vi gennem samarbejde skal udnytte de fælles synergier og skabe de bedste rammer til fordel for både virksomhed, leverandører og kunder.

## Fortsat fremgang i 2022

Mens vi arbejder på den nye strategi, fastholder vi fokus på at eksekvere og levere fortsatte forbedringer i hele forretningen. Vi forventer at omsætningen i 2022 vil udgøre omkring 3,5 mia. kr., mens driftsindtjeningen (EBITDA) før engangseffekter bliver i niveauet 210-240 mio. kr. - svarende til en fremgang på 6-21%.

Lad mig til slut takke kunder og leverandører, uden hvem vi aldrig ville lykkes. Lad mig også rette en særlig tak til medarbejdere og ledere for engagement og omstillingsparathed. Det er min erfaring, at der ikke er nogen grænser for, hvad et dedikeret team kan opnå sammen, når de rette elementer går op i en højere enhed.

Samarbejde på tværs, teamånd, en god plan og viljen til at lykkes – det er for mig opskriften på at vinde.

Der er så mange kompetente, dygtige og engagerede medarbejdere i Sanistål, og kan vi få tandhjulene til at fungere endnu bedre sammen, vil vi komme til at stå rigtig stærkt.



Claudio Christensen,  
Adm. direktør



### EasySupply optimerer hverdagen for VVS-firma

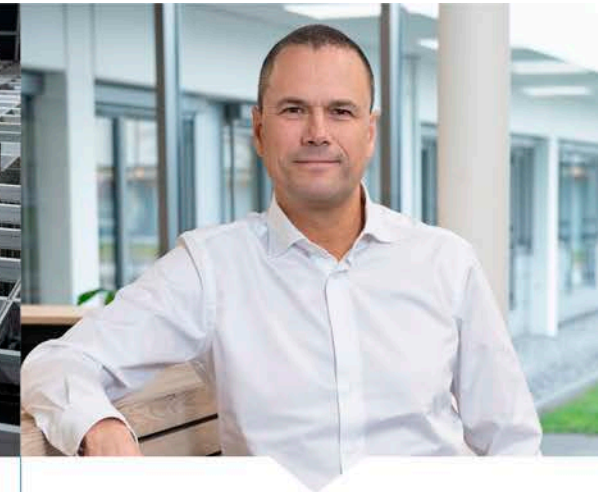
Med eget EasySupply lager har Vester Hornum Smede & VVS nu altid deres reservedele lige ved hånden, efter at Sanistål har hjulpet med at kortlægge relevante reservedele. VVS-firmaet forventer, at etableringsomkostningerne hurtigt er tjent ind igen, da de slipper for konstante småindkøb og længere kørsel til en butik.



### AutoStore – et højteknologisk anlæg

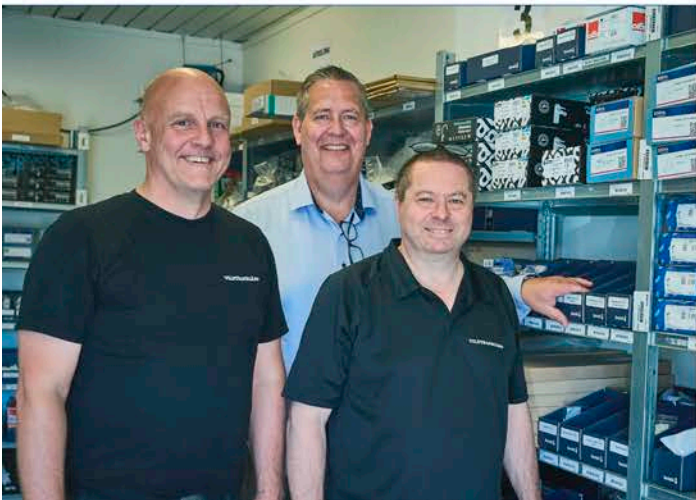
52 robotter skal sikre, at Sanistål bliver en af Danmarks mest effektive logistikvirksomheder.

Det nye skalerbare AutoStore anlæg øger Saniståls automatiseringsgrad markant og vil gøre os endnu mere omkostningseffektive. Det giver plads til at fortsætte salgsvæksten i fremtiden.



### Ny administrerende direktør

Claudio Christensen er ansat som ny adm. direktør. Claudio kommer med en solid erfaring fra en international erhvervskarriere og senest fra en stilling som Vice President i IBM. Claudio har været en del af Saniståls bestyrelse gennem de seneste par år og ser et stort potentiale i Sanistål med gode muligheder for at øge markedsandelen og forbedre indtjeningen.



### Boligselskab får mere tid til at betjene beboere

Det automatiske lagerstyringskoncept EasySupply sikrer, at Vildtbanegaard boligselskab med 1900 lejligheder i Ishøj nu kan bruge deres tid alene på at vedligeholde lejemål og servicere beboere. En strømlinet levering, automatisk faktura per afdeling og en Sanistål merchandiser er en oplagt løsning for større boligselskaber.



### Alumeco har adgang til forbrugsvarer 24/7

Hos Alumeco i Odense sørger StockMaster automaten for, at medarbejderne på både dag-, aften- og natarbejde altid har adgang til forbrugsvarerne. Virksomheden slipper også for at bestille varer, og med automatisk genbestilling og en Sanistål mercer, er maskinen altid fyldt op. Det sparer tid og slipper for unødige forstyrrelser i arbejdsdagen.



### Rynkeby Maskinfabrik "gør-det-selv" med EasySupply Instant

Det var IT-løsningerne, der gjorde, at Sanistål blev valgt som leverandør til Rynkeby Maskinfabrik. De har valgt "gør-det-selv" udgaven af Saniståls EasySupply. Det betyder, at de selv står for at bestille varer hjem via Saniståls webbutik. Maskinfabrikken ser en lang række fordele ved løsningen samt ved at samle deres indkøb hos Sanistål. De får et godt overblik over forbrug, mulige indkøbsforbedringer samt en nem administration og genbestilling.



### Vi går efter at skabe Danmarks bedste elevuddannelse

Nyt samarbejde med Aalborg Handelsskole skal give vores elever det bedste afsæt for en erhvervskarriere. Uddannelsen tilpasses Sanistål, så den matcher arbejdsopgaver og forretningsstrategi og favner eleverne 24-7. Eleverne undervises på et lukket hold med fokus på sammenhold og tværfaglighed, hvor undervisning og fritid flyder sammen.



### Vi ansætter ny kommerciel direktør

Anders Kruse er ny mand i spidsen for det eksterne salg i Sanistål. Anders kommer fra Danfoss-koncernen, hvor han siden 2007 har varetaget forskellige lederstillinger – altid med fokus på salg. Med en stor salgserfaring og fokus på salgsstrategier ser han frem til at videreudvikle stærke salgskoncepter og -løsninger til gavn for Saniståls kunder.



### VVS-firma fik styr på kemien

Saniståls KemiKoncept sikrer, at VVS-firmaet Leon Petersen VVS & Gas A/S har styr på de kemiske produkter og arbejdsmiljøet. Firmaet bruger nu færre og kun korrekte kemiprodukter, har styr på den lovpligtige dokumentation, og medarbejderne er blevet oplært i håndtering. Konceptet giver også mulighed for at dokumentere kemikalierne i et system, så der er styr på datablade og den lovpligtige kemiske risikovurdering. Det sparer tid og giver stor trykthed hos medarbejderne i VVS-firmaet.



### Stål: Nem selvbetjening på web

I en travl hverdag er det afgørende, at Dansk Altan kan handle deres stål hurtigt og nemt i Saniståls webbutik. Den fleksible løsning og brugervenligheden betyder meget, når indkøbskurven skal fyldes igennem dagen og afsendes til bestilling ved fyraften. Virksomheden sparer tid i den hektiske hverdag og nyder godt af den høje leveringssikkerhed, så de har deres varer til tiden.

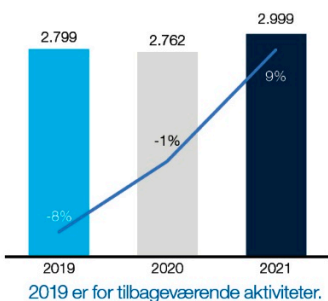


# Afslutning på Genesis strategien

Genesis blev implementeret i november 2019 for at øge effektiviteten og styrke marginerne i det danske moderselskab, som er koncernens største forretningsenhed. Tiden er inde nu til en ny forretningsstrategi, som lanceres i løbet af 2022. Den nye strategi skal udnytte og drive Saniståls potentiale. Som afslutning på Genesis-strategien fremgår de vigtigste elementer af Genesis herunder:

## Omsætning

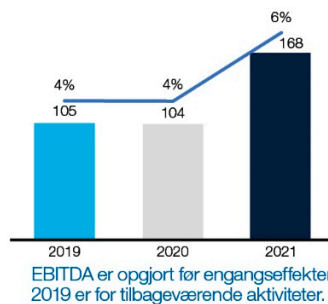
mio. kr./vækst



Omsætningen blev i 2020 ramt af væsentlige COVID-effekter med ændringer af pris-/kundemiks, som Sanistål reagerede sent på. Omsætningen i 2021 er steget med 8,6%.

## EBITDA

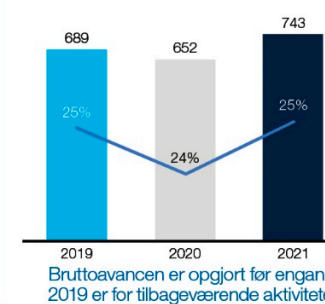
mio. kr./margin



EBITDA-marginen for engangseffekter er steget fra 3,8% i 2019 til 5,6% i 2021. Fremgangen skyldes især højere bruttoavance og stram omkostningsstyring i perioden.

## Bruttoavance

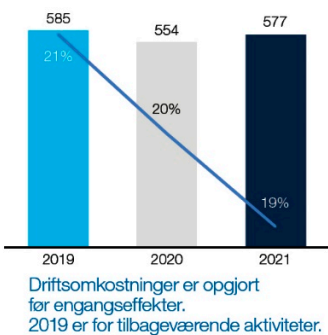
mio. kr./margin



Bruttomarginen er steget 0,2 procentpoint til 24,8%. Det skyldes optimering af supply chain og distribution, højere digitalt salg, højere stålprisavancer samt markedskonforme priser og gebyrer på visse produkter og services. Automatiseringen af centrallageret vil først for alvor bidrage fra 2022.

## Driftsomkostninger

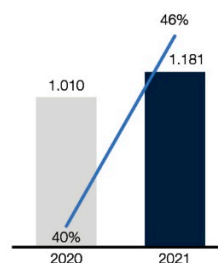
mio. kr./omkostningsprocent



Omkostningsprocenten for engangseffekter er siden 2019 faldet 1,7 procentpoint og udgør 19,2% af omsætningen i 2021. Effektiviseringer, forenklinger af organisationen og øget digitalisering har forbedret omkostningsandelen.

## Digitalt salg

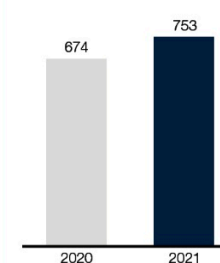
mio. kr./linjeandel



Det digitale salg via webshop, app, EDI og koncepter er steget med 16% i forhold til sidste år. Den digitale andel af moderselskabets omsætningslinjer er i perioden vokset fra 40% til 46%.

## Koncepter

antal installationer



Antallet af installerede koncepter (EasySupply, EasySupply Instant, StockMaster, StockMaster Grid, Kemikonceptet m.fl.) er steget med 12%.

# Regnskabsberetning

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgør 170 mio. kr. og realiseres 56 mio. kr. højere end 2020, svarende til en stigning på 49%. EBITDA for 2021 er i overensstemmelse med den seneste udmeldte forventning i intervallet 150-180 mio. kr.

Indtjeningen i 2021 er påvirket af en forbedret margin på flere kundekategorier i moderselskabet samt i Østeuropa. Samtidig er der realiseret en omsætningsvækst på 7,6% i forhold til 2020, mens andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger før engangseffekter kun stiger med 4,9%.

## Resultatopgørelse

Der er i 2021 realiseret en omsætning på 3.499 mio. kr. mod 3.251 mio. kr. i 2020. Omsætningen i Danmark er steget med 8,4%, mens omsætningen i Østeuropa er steget 2,4%. Stigningen skyldes vækst i markedet, samt stigende stålpriser.

Bruttoavanceprocenten udgør 24,4% og er steget med 1,2 procentpoint i forhold til 2020. Stigningen skyldes vækst i kundekategorier med højere marginer, stigning i stålavancerne samt optimering af distribution. I Østeuropa er det særligt højere avancer i projektafdelingen, som påvirker bruttoavanceprocenten positivt.

KONCERNEN - KORRIGERET EBITDA			
mio. kr.	2021	2020	Afvigelse
Nettoomsætning	3.499	3.251	248
<b>Bruttoavance</b>	<b>854</b>	<b>755</b>	<b>99</b>
Andre driftsindtægter	8	7	1
Andre eksterne omkostninger	-125	-123	-2
Personaleomkostninger	-568	-525	-42
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>170</b>	<b>114</b>	<b>56</b>
Engangseffekter	29	16	-13
<b>EBITDA før engangseffekter</b>	<b>199</b>	<b>130</b>	<b>69</b>
Bruttoavance %	24,4%	23,2%	1,2%
EBITDA-margin % før engangseffekter	5,7%	4,0%	1,7%



Uffe Iversen,  
CFO

## CFO fokus

Udover AutoStore har vi i 2021, for første gang i en del år, haft et år uden større strategiske tiltag som ny strategi, salg af ikke-kerneforretninger, SAP-implementering m.v. Det har givet ro i driften. Det har også resultatmæssigt været et tilfredsstillende år sammenholdt med tidligere år, og det er lykkedes at få tilpasset omkostningsbasen til forretningens nuværende niveau. Vi vækster nu med markedet igen, men indtjeningen er fortsat under brancheniveau. Der er således stadig uforløst potentiale, som vi skal jage fremadrettet.

EBITDA før engangseffekter realiseres for 2021 på 199 mio. kr. mod 130 mio. kr. i 2020, mens EBITDA marginen udgør 5,7% – begge tal er vi ret stolte af efter de sidste års udfordringer og ikke tilfredsstillende resultater. Vi tjener igen penge på bunden med et positivt EBT for første gang i 4 år, ikke så meget men stadig en milepæl for os.

Corona pandemien har også i 2021 haft påvirkninger på samfundet, markedet samt ikke mindst forsyningskæderne, hvor vi har øget lagerbindingen for at sikre fortsat høj varetilgængelighed for vores kunder. Der har i året været fokus på at identificere begyndende økonomiske effekter af pandemien i forhold til en effektiv likviditetsstyring. Vi har endnu ikke set nogen betydelige effekter, men vi er ligeledes i 2022 meget opmærksomme på de udfordringer, som pandemien kan give.

Sanistål udvikler sig igen positivt, og det giver en mulighed for at skabe endnu bedre resultater på både kort og længere sigt. Det er derfor et oplagt tidspunkt at kigge fremad og tage næste skridt efter vores Genesis-strategi. Vi forventer at kunne skrue lidt ned for udviklingsomkostningerne efter implementering af mange nye processer og værktøjer, og vi kigger på muligheden for at sælge de sidste ejendomme i koncernen, begge dele til gavn for likviditeten.

Andre driftsindtægter udgør 8 mio. kr. i 2021 mod 7 mio. kr. i 2020. Andre driftsindtægter i 2020 bestod blandt andet af varetagelse og afregning af systemdrift hos de frasolgte stålaktiviteter frem til april 2020. Avance ved salg af ejendom i Litauen på 5 mio. kr. påvirker 2021.

Andre eksterne omkostninger udgør 125 mio. kr. i 2021 mod 123 mio. kr. i 2020. Stigningen skyldes hovedsageligt at, hensættelse til tab på debitorer øges med et risikotillæg som følge af usikkerheden omkring COVID-19 effekter.

Personaleomkostningerne er steget med 42 mio. kr. til 568 mio. kr. i 2021. Korrigeret for engangsomkostninger stiger personaleomkostninger med 24 mio. kr., hvor variable vederlag som følge af øget indtjening udgør en væsentlig andel. Løn-omkostningsprocenten i forhold til omsætningen er fastholdt på samme niveau som sidste år.

Engangseffekterne stiger samlet med 13 mio. kr. til 29 mio. kr. i 2021. Stigningen skyldes hovedsageligt den tidligere udmeldte fratrædelsesgodtgørelse til den forhenværende CEO. Engangseffekter på andre driftsindtægter vedrører avance ved salg af ejendom i Litauen.

### ENGANGSEFFEKTER

mio. kr.	2021	2020
Andre driftsindtægter	5	0
Personaleomkostninger	-33	-14
Andre eksterne omkostninger	-1	-2
<b>Total</b>	<b>-29</b>	<b>-16</b>

EBITDA før engangseffekter stiger med 53% i forhold til 2020, svarende til en stigning i EBITDA-marginen fra 4,0% til 5,7%.

Afskrivningerne på materielle og immaterielle anlægsaktiver for 2021 udgør 127 mio. kr. hvilket er på niveau med 2020. Udlånet til et tidligere daterselskab i de finansielle anlægsaktiver er nedskrevet med 9 mio. kr.

Finansielle nettoomkostninger udgør 15 mio. kr. i 2021 og er 1 mio. kr. højere sammenlignet med 2020. Stigningen skyldes genmåling ved forlængelse af leasingkontrakter. Modsat er bankrenter reduceret som følge af lavere bankgæld i 2021.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 4 mio. kr. mod en indtægt på 5 mio. kr. i 2020.

### Balance

Balancesummen udgør 1.965 mio. kr. mod 1.785 mio. kr. i 2020, svarende til en stigning på 10,1%.

Langfristede aktiver udgør i indeværende år 800 mio. kr. mod 726 mio. kr. i 2020. Stigning i leasingaktiver skyldes genmåling ved forlængelse af leasingkontrakter samt investering i vores automatiserede lagersystem, AutoStore.

De kortfristede aktiver i 2021 udgør 1.166 mio. kr. mod 1.058 mio. kr. sidste år. Stigningen kan henføres til øgede varebeholdninger på 63 mio. kr., som følge af indkøb for at sikre leverancer til kunderne i et marked med vareknaphed. Tilgodehavender er steget med 69 mio. kr., som følge af øget aktivitet.

Egenkapitalen er øget med 19 mio. kr. til 602 mio. kr. som følge af koncernens resultat samt

aktiebaseret vederlæggelse. Soliditetsgraden er faldet fra 32,6% til 30,6% i 2021.

Langfristede forpligtigelser er steget fra 212 mio. kr. i 2020 til 300 mio. kr. Leasingforpligtelser er steget 91 mio. kr. som følge af genmåling ved forlængelse af leasingkontrakter samt investering i AutoStore.

Kortfristede gældsforpligtigelser er steget med 73 mio. kr. til 1.064 mio. kr. i 2021. Gæld til kreditinstitutter er reduceret med 54 mio. kr. som følge af aktivitetsstigning, samt periodeforskydning mellem leverandørgæld og bankgæld primo/ultimo året. Anden gæld er steget med 74 mio. kr. som følge af øget A-skattelån på 67 mio. kr. samt øget hensættelse til fratrædelsesomkostninger.

### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør i 2021 153 mio. kr. mod 248 mio. kr. i 2020, hvor 2020 var påvirket effekten af stålsalget ved arbejdskapitalposter. I 2021 er pengestrømmene ikke påvirket af særlige forhold.

Pengestrømme fra investeringsaktivet er i 2021 -41 mio. kr. mod -46 mio. kr. i 2020. Investeringer i 2021 er på niveau med 2020, mens salg af materielle aktiver påvirker pengestrømmene positivt. De frie pengestrømme er 112 mio. kr. mod 202 mio. kr. i 2020.

Pengestrømme fra finansiering er -122 mio. kr. i 2021 mod -190 mio. kr. i 2020. Udviklingen skyldes reduktion i træk på driftskreditter, mens likvider ultimo reduceres til 19 mio. kr.

## 4. KVARTAL

- > Aktiviteten i 4. kvartal oversteg aktiviteten i samme kvartal sidste år, ligesom det har været tilfældet hele året.
- > I de første 3 kvartaler har aktiviteten været på samme niveau, mens aktiviteten stiger med 8,3% i 4. kvartal sammenlignet med gennemsnittet i de 3 første kvartaler.
- > Driftsindtjeningen (EBITDA) før engangseffekter stiger fra 5,5% i 1.-3. kvartal til 5,7% efter 4. kvartal.
- > EBITDA før engangseffekter udgjorde i 57 mio. kr. for 4. kvartal 2021 mod 36 mio. kr. for 4. kvartal 2020 efter fremgang både i Danmark og Østeuropa.
- > Bruttoavanceprocenten i Danmark for 4. kvartal udgør 25,3%, hvilket overstiger år til dato for 1.-3. kvartal med 0,5 procentpoint.
- > Bruttoavancen i Østeuropa i 4. kvartal er på niveau med 1.-3. kvartal.

## Moderselskabet

Moderselskabets årsregnskab for 2021 er præsenteret på side 60-81, og kommentarer hertil kan udledes af ovenstående koncernkommentarer.

Årets resultat i 2021 udgør et overskud på 17 mio. kr. mod et underskud på 21 mio. kr. i 2020 som var præget af et markedsgenereret pres på bruttoavanceprocenten.

## Årets resultat i forhold til tidligere udmeldte forventninger

Saniståls forventninger til 2021 blev oprindelig udmeldt på EBITDA niveau med et forventet resultat på 140 til 170 mio. kr.

I selskabsmeddelelsen den 20. maj 2021 opjusterede Sanistål forventningerne til et EBITDA niveau på 150 til 180 mio. kr. blandt andet som følge af at resultaterne var bedre end ventet i 1. kvartal.

Ved offentliggørelsen af delårsrapporten for 2021 den 25. august 2021 blev forventningerne til 2021 opjusteret til et EBITDA niveau på 160 til 190 mio. kr. som følge af fortsat positive markedstendenser. Dette blev bekræftet igen den 18. november 2021.

Ny adm. direktør offentliggøres i selskabsmeddelelsen den 26. november 2021. Samtidig blev forventningerne ændret til 150 til 180 mio. kr., som følge af det kontraktmæssige vederlag i opsigelsesperioden til fratrædende adm. direktør.

Det realiserede EBITDA på 170 mio. kr. ligger således inden for de tidligere udmeldte forventninger. Omsætningen realiseres på 3,5 mia. kr. svarende til de tidligere udmeldte forventninger.



# Forventninger til 2022

Sanistål forventer, at EBITDA før engangseffekter i 2022 vil være i intervallet 210 mio. kr. til 240 mio. kr.

I 2021 er det lykkedes at fastholde omkostningsbasen samt vækste på niveau med markedet igen. I moderselskabet er der eksekveret på Genesis-strategien, og de vigtigste elementer er nu indfriet. I 2022 vil der blive lanceret en ny strategi, som skal sætte kursen for at udnytte Saniståls potentiale.

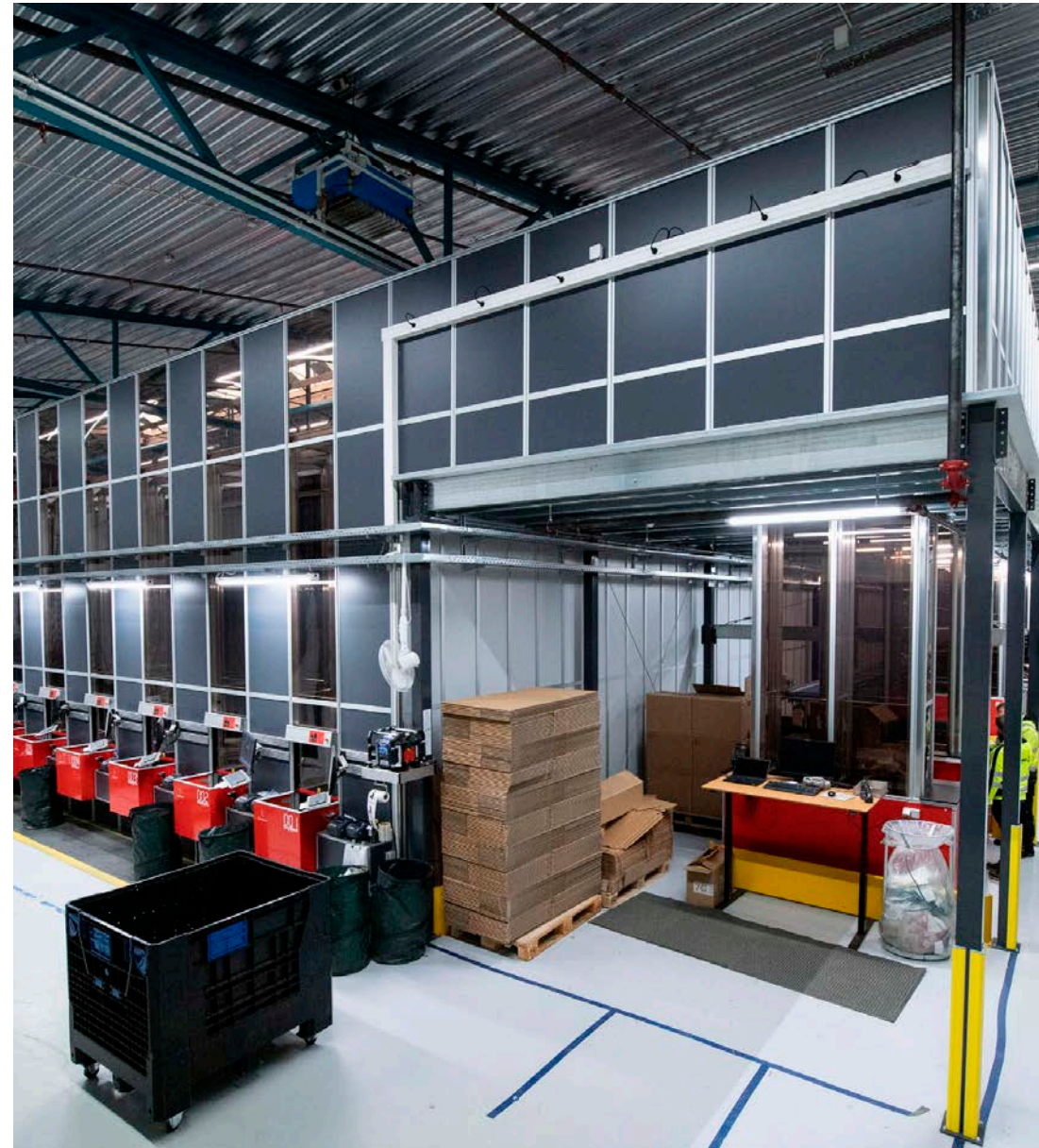
Der er ultimo februar 2022 gennemført en reorganisering af Sanistål for at kunne målrette vores services endnu bedre. Det betyder, at salgsorganisationen fremadrettet er opdelt i et VVS marked og Teknik marked med tværgående støttefunktioner. Den mere simple forretningsstruktur påvirker også vores omkostningsbase, som giver effekt fra 2. halvår 2022.

Sanistål forventer at forbedre driftsindtjeningen (EBITDA) før engangseffekter fra 199 mio. kr. i 2021 til i niveauet 210 mio. kr. til 240 mio. kr. for 2022, svarende til en EBITDA margin i niveauet 6,5%.

Den forventede omsætning for 2022 er baseret på en organisk vækst omkring 3% ved målrettet salg i forretningen og øget digitalisering. Lavere projektaktivitet i Østeuropa, som i 2021 var på et overnormalt niveau samt usikkerheder omkring stålpriserne i 2022 reducerer forventningerne til aktiviteten. Omsætningen for 2022 forventes i niveauet 3,5 mia. kr.

Forudsætningerne for forventninger til 2022 er;

- > at de nuværende uroligheder og krig i Ukraine ikke udvikler sig og får væsentlig negativ påvirkning på samfundsøkonomien og markedsforholdene
- > at Saniståls kunder ikke vil blive påvirket negativt af udløb af diverse hjælpepakker i forbindelse med COVID-19 pandemien, med lavere markedsaktivitet til følge
- > at varetillgængeligheden ikke ændres markant på de globale markeder, således aktiviteten vil blive påvirket væsentligt
- > yderligere fremgang i digitalt salg



# Fælles om et stærkt og bæredygtigt aftryk

Med udgangspunkt i vores værdier og forretningsgrundlag i moderselskabet har vi taget stilling til Verdensmålene og valgt at fokusere på de fire Verdensmål, hvor vi kan gøre den største forskel.



## Environmental, Social and Governance

De langsigtede værdier og vækstmuligheder kan ikke alene baseres på finansielle data. For os er det ikke nok at levere varer og serviceydelser – vi vil også gøre det på en ansvarlig måde.

Vi har i ti år arbejdet på at formidle bæredygtighedsdata og supplerede i 2021 vores data med ESG-nøgletal.

Nøgletallene er rettet mod et bredere udsyn for værdiskabelsen fra vores forretningsaktiviteter. De standardiserede ESG-nøgletal gør det muligt at sammenligne over tid og mellem virksomheder og sektorer. ESG-overblikket giver på de tre parametre Environmental, Social og Governance mulighed for at følge den grønne omstillingsrejse, lighedsaspektets betydning for samfundsudvikling og skaber transparens om kultur og adfærd.

I 2021 overgik vi til grøn el på alle Saniståls lokationer, som har muliggjort en besparelse på 600 tons CO<sub>2</sub>-udledning. Dermed opnår vi en reduktion i CO<sub>2</sub>-udledningen på 21%. Den primære besparelse ligger i scope 2. Vores CO<sub>2</sub> udledning er 0,85 tons pr. mio. kr. omsætning. I et brancheperspektiv er det relativt lavt.

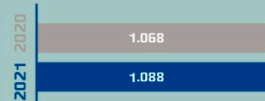
På medarbejderfronten har vi øget fokuset på vores uddannelsesinitiativer via Sanistål Academy. I 2021 var målsætningen, at 2% af medarbejderne var ansat i et elevforløb. Denne målsætning blev opnået, hvor 2,8% af medarbejderne var ansat i et elevforløb.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabsloven § 99a, for regnskabsåret 2021, er udarbejdet for moderselskabet og kan læses eller downloades på [sanistaal.com/da/om-sanistaal/baeredygtighed](http://sanistaal.com/da/om-sanistaal/baeredygtighed).



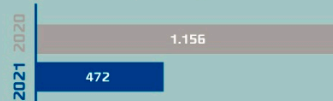
### Environmental – Miljødata:

#### CO<sub>2</sub>, scope 1\* ton



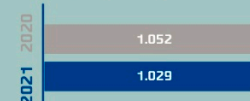
\* Scope 1 = direkte udledninger fra kilder der ejes eller kontrolleres af Sanistål.

#### CO<sub>2</sub>, scope 2\* ton



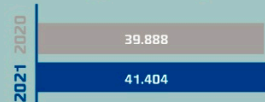
\* Scope 2 = indirekte udledninger fra elektricitet eller fjernvarme indkøbt og forbrugt af Sanistål.

#### CO<sub>2</sub>, scope 3\* ton



\* Scope 3 = indirekte udledninger fra kilder, som ikke ejes eller kontrolleres af Sanistål.

#### Energiforbrug GJ

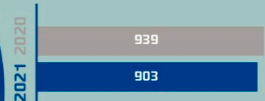


#### Vedvarende energiandel %

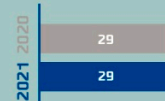


### Social – Sociale data:

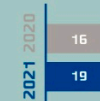
#### Fuldtidsarbejdsstyrke FTE



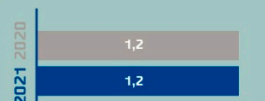
#### Kønsdiversitet %



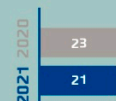
#### Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag %



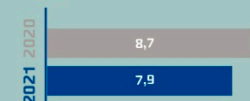
#### Lønforskelle mellem køn gange



#### Medarbejderomsætningshastighed %



#### Sygefravær dage/FTE

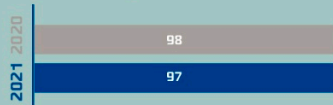


### Governance – Ledelsesdata:

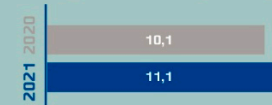
#### Bestyrelses kønsdiversitet %



#### Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder %



#### Lønforskel mellem CEO og medarbejdere gange



# Governance

Sanistål har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2021 og kan læses eller downloades på [sanistaal.com/da/investor/investor/corporate-governance](https://sanistaal.com/da/investor/investor/corporate-governance)

Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre afsnit:

- En beskrivelse af sammensætningen af Saniståls ledelsesorganer og deres funktioner.
- En beskrivelse af hovedelementerne i Sanistål-koncernens interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflægningen.
- En beskrivelse af Saniståls arbejde med anbefalingerne om god selskabsledelse. Det er bestyrelsens opfattelse, at Sanistål følger anbefalingerne i det omfang, de er relevante for selskabet.

## Vederlagspolitik

På den ordinære generalforsamling i 2020 blev Saniståls vederlagspolitik godkendt.

Vederlagspolitikken har til formål at sikre, at Sanistål er i stand til at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede medlemmer af bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsen og direktionens vederlag er designet til at understøtte de strategiske mål for Sanistål og til at fremme værdiskabelsen til fordel for Saniståls aktionærer og andre interessenter. Saniståls vederlagspolitik gennemgås årligt af bestyrelsen, og skal efterfølgende godkendes hvert fjerde år eller i tilfælde af væsentlige ændringer. Der er i 2021 ikke sket ændringer til vederlagspolitikken.

Vederlagspolitikken kan downloades og læses på [sanistaal.com/da/investor/investor/vederlagspolitik](https://sanistaal.com/da/investor/investor/vederlagspolitik)

## Vederlagsrapport

Vederlagsrapporten udgør en oversigt over det samlede vederlag, som hvert medlem af Saniståls bestyrelse og direktion har modtaget i regnskabsåret 2021.

Vederlagsrapporten for regnskabsåret 2021 kan downloades og læses på [sanistaal.com/da/investor/investor/vederlagsrapport](https://sanistaal.com/da/investor/investor/vederlagsrapport)

## Kønsmæssig sammensætning og redegørelse for mangfoldighed

Den lovpligtige redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. årsregnskabslovens § 99b samt redegørelse for mangfoldighed jf. årsregnskabslovens § 107d, kan læses eller downloades på [sanistaal.com/da/om-sanistaal/koensmaessig-sammensaetning](https://sanistaal.com/da/om-sanistaal/koensmaessig-sammensaetning)

## Dataetik

Den lovpligtige redegørelse for dataetik jf. årsregnskabslovens §99d kan læses eller downloades på: [sanistaal.com/da/investor/investor/dataetik](https://sanistaal.com/da/investor/investor/dataetik)

## Rapportering om bæredygtige økonomiske investeringer

For rapporteringen af EU-taksonomien til klassificering af grønne og miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter henvises til Bæredygtighedsrapporten - [sanistaal.com/da/om-sanistaal/baeredygtighed](https://sanistaal.com/da/om-sanistaal/baeredygtighed)





# Særlige risici

## Risikostyring

Saniståls ledelse arbejder struktureret med koncernens risikoforhold. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikoprofilen, og direktionen forstår med afsæt i risikoprofilen den løbende risikostyring, som adresserer potentielle risici og ændringer i risikobilledet. Risikostyringen udføres i overensstemmelse med anbefalingerne for god selskabsledelse, og der foretages en årlig afrapportering af risikoeksponeringen til bestyrelsen. Grundet COVID-19 har der i 2021, ligesom i 2020, været et øget fokus på risikostyring.

Risikostyringen reducerer de væsentlige risici til et acceptabelt niveau gennem politikker, procedurer, kontrolaktiviteter samt forsikringsdækning.

## Finansielle risici

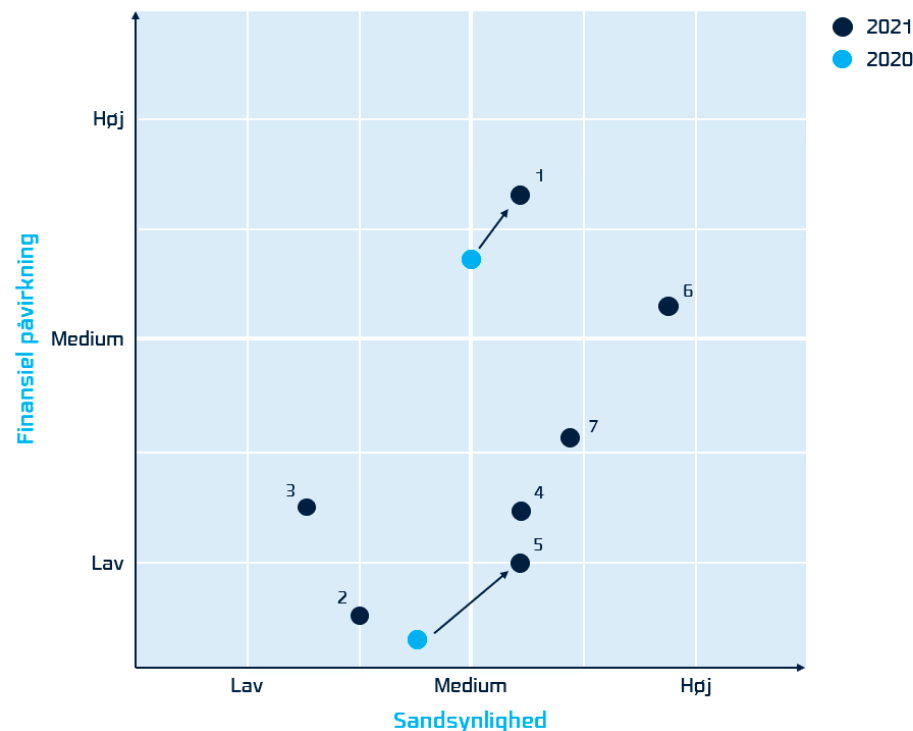
På baggrund af forventningerne til 2022 samt koncernens drifts- og likviditetsbudget for 2022 er det ledelsens vurdering, at der vil være et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året. Koncernens eksponering og imødegåelse af finansielle risici, herunder likviditets-, kredit-, valuta- samt renterisici er behandlet i note 30 om finansielle risici.

## Operationelle risici

Der er identificeret syv operationelle risikofaktorer, som vil kunne have væsentlig indflydelse på koncernens indtjening og opnåelse af strategiske initiativer. Implementering af AutoStore på centrallageret er gennemført, og der er ikke længere specielle risikoforhold rettet mod IT implementering. I stedet indgår det på lige fod med andre processer i vores normale driftsrisici under IT. I 2021 er der introduceret en ny risikofaktor vedrørende fastholdelse og tiltrækning af rette medarbejdere, som følge af rekordlav arbejdsløshed.

### Udvikling fra 2020 til 2021:

- 1** Implementeringen af lagerstyringssystemet påvirker vores IT-risiko og øger den finansielle påvirkning ved nedbrud, mens øget Cyber-risiko påvirker sandsynlighed
- 2-4** Risici anses for uændret i forhold til 2020
- 5** Som følge af vareknaphed i markedet øges risiko for reduceret varetilgængelighed
- 6** Risici anses for uændret i forhold til 2020. Den reducerede risiko i forhold til pandemien er opvejet af usikkerheden som følge af de opståede uroligheder i Ukraine.
- 7** Risici for ikke at kunne tiltrække den nødvendige arbejdskapacitet.



## OPERATIONELLE RISICI

<b>1 - IT</b> 	<b>2 - Produktansvar</b> 	<b>3 - Skader</b> 	<b>4 - Kunder og leverandører</b> 	<b>5 - Varelager</b> 	<b>6 - Konjunkturudvikling</b> 	<b>7 - Medarbejdere</b> 
--	---	--	--	---	---	--

## OPERATIONELLE RISICI

## RISIKO

## FOREBYGGELSE

1

IT



Saniståls forretning er afhængig af velfungerende IT-systemer og er derfor sårbar over for driftsforstyrrelser ved nedbrud og cyberangreb

Saniståls IT-infrastruktur styres og drives på koncernniveau, mens ERP-systemer styres i de enkelte selskaber. Der udarbejdes løbende risikoanalyser, og der gennemføres kontinuerligt forbedringer af IT-sikkerheden.

Performance og sikkerhedsberedskab hos hostingselskabet vurderes og udfordres løbende. Visse typer af driftstab som følge af IT-nedbrud er afdækket gennem driftstabsforsikring. I samarbejde med vores forsikringspartner er der foretaget IT/Cyber assessments, som har vist få forhold, som risikomæssigt kunne forbedres, og samlet vurderede man at Sanistål ligger på et højt sikkerhedsniveau.

Der er i 2021 etableret og afprøvet en beredskabsplan omkring genetablering af systemer og vedligeholdelse af drift. Det har vist sig at være et nyttigt værktøj i relation til at simulere og teste for mulige risici.

2

Produktansvar



Produktansvar rettet mod Sanistål som leverandør af fejlbehæftede produkter.

Produkttrisici afdækkes gennem normale samhandlemæssige rettigheder i leveringsbetingelser og kontrakter. Der er i moderselskabet etableret en kontraktstyringsfunktion, som forestår juridisk vurdering af kontrakter og sikrer ledelsesinvolvering i risikostyringen. Dette er i år blevet udbygget med et digitalt contract management system, hvilket gør kontraktudarbejdelse og styring mere overskueligt og giver større indsigt vores kontrakter. Der er i vidt omfang mulighed for at rette regres over for leverandører. Risikoen er herudover afdækket gennem produktansvarsforsikring med selvrisiko.

3

Skader



Skade på koncernens aktiver, hvilket tillige kan medføre driftstab.

Der foretages løbende ekstern inspektion og risikovurdering vedrørende de væsentligste aktiver som led i forsikringsprogrammet. Risikoen er afdækket gennem skadesforsikring og driftstabsdækning med selvrisiko.

4

Kunder og leverandør



Afhængighed af enkeltkunder eller leverandører kan reducere aktivitet.

Omsætningen fordeles på et stort antal kunder, og ingen af disse står for mere end 3% af den samlede omsætning. Store dele af koncernens produktsortiment og services kan leveres af mere end en leverandør, hvorved Sanistål i mindre omfang er afhængig af enkelte leverandører.

## OPERATIONELLE RISICI

## RISIKO

## FOREBYGGELSE

5  
Varelager



Produktmangel på udvalgte kategorier

Varer på lageret bliver ukurante

Der bliver konstant fulgt op på varetilgængelighed. I 2021 er det opretholdt på et tilfredsstillende niveau, og Sanistål har ikke været så hårdt ramt, som andre i branchen.

Disponeringen af varelageret er baseret på avancerede forecastmodeller, hvilket forebygger omfanget af ukurans. Der foretages løbende nedskrivning på varer, hvor beholdningen er for stor i forhold til den forventede efterspørgsel.

6  
Konjunkturudvikling



Internationale og nationale konjunkturudsving som følge af verdensomspændende pandemier (COVID-19), herunder tvungen nedlukning af butikker, centrallager mv. Hertil kommer opståede uroligheder i Ukraine

Øget fleksibilitet i Saniståls forretningsmodel vedrørende outsourcing af distributionen, skalerbart lagerhåndteringssetup samt lejede lokaler med kortvarige lejekontrakter er samtidig medvirkende til at mindske risikoen ved konjunkturudsving, da man hurtigere vil kunne tilpasse sig et højere eller lavere aktivitetsniveau.

COVID-19 har skabt en øget usikkerhed vedrørende konjunkturudviklingen i vores kundekategorier gennem det seneste år. Risikoen vurderes ultimo 2021 reduceret men imødekommes stadig ved at skabe bedre balance imellem salget til kundekategorierne og øge salget til flere industrisektorer. Særligt ift. COVID-19 og lignende situationer er der udarbejdet beredskabsplaner, således Sanistål er omstillingsparat og klar til at agere efter sundhedsmyndighedernes retningslinjer og restriktioner.

Vi gennemgår vores værdikæde, for at kortlægge vores handel med Rusland, for at reducere vores eksponering.

7  
Medarbejdere



Manglende og rette arbejdskraft på både lager samt i sælgerstaben

Større opmærksomhed på de krav fremtidens marked og strategi kræver af personalekompetencer. Ledigheden er faldende, og der er stor efterspørgsel efter kompetent arbejdskraft, hvilket udfordrer muligheden for at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere.

Der anvendes rekrutteringsbureauer for at sikre det bedste og bredeste udbud. I år er der blandt andet indgået samarbejde med Aalborg Handelsskole i forhold til elevforløb, og udvidet direktion er styrket med en direktør for People & Culture for at sætter employer branding i fokus. Desuden suppleres elevindsatsen med et graduate forløb, hvor de nye graduates bibringes erhvervs erfaring til deres teoretiske viden.

Der er fokus på interne flytninger, således det er muligt at besætte de mest kritiske åbne stillinger samt initiativer for at nedbringe medarbejderomsætnings hastigheden. Ligesom employer branding samt talentudvikling skal udvikle Sanistål, som en attraktiv arbejdsplads

# Ledelse

## BESTYRELSE



### Anders K. Bønding - Formand

Født 1965, indtrådt 2016  
Udløb af valgperiode: 2021  
Uafhængighed: Uafhængig  
Køn: Mand  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2021)

#### Partner og direktør i:

- > Greystone Capital Partners A/S
- > AKB – Independent Advice ApS

#### Medlem af bestyrelsen i:

- > Moodagent A/S
- > Abacus Medicine A/S
- > Forenede A/S (formand)
- > Fondsmæglerselskabet Investeringsrådgivning A/S (formand)
- > IR Administration ApS
- > Selected Car Investment 2 A/S

#### Kompetencer

- > Køb og salg af virksomheder
- > Restrukturering
- > Forretningsudvikling og strategi
- > Finansiering

#### Uddannelse

- > Cand. Merc



### Sven Ruder

Født 1957, indtrådt 2015  
Udløb af valgperiode: 2021  
Uafhængighed: Uafhængig  
Køn: Mand  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2021)

#### Ejer og direktør i:

- > Dansk Fødevarieimport ApS
- > Bridgefield Holding ApS

#### Medlem af bestyrelsen i:

- > Alsie Express A/S
- > Flonidan A/S
- > AVK Brazil Holding ApS
- > Science Flow Lab A/S

#### Kompetencer

- > Ledelse af privatejede og børsnoterede virksomheder
- > Forretningsudvikling og strategi
- > Restrukturering
- > Køb og salg af virksomheder

#### Uddannelse

- > BA (Hons) Hispanic Studies, University of Wales
- > Lederkurser på IMD, London Business School og Instituto Getulio Vargas



### Kim Schrøder

Født 1967, indtrådt 2019  
Udløb af valgperiode: 2021  
Uafhængighed: Uafhængig  
Køn: Mand  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2021)

#### Direktør i:

- > MK Schrøder Holding ApS + 2 datterselskaber
- > CEO Clarity ApS
- > Kompl. selskabet "MIDT I", Kongensgade 27-29 Esbjerg ApS
- > Kostner Group ApS

#### Medlem af bestyrelsen i:

- > Sigma Investments ApS
- > Kostner Group ApS
- > K/S Midt i Kongensgade 27-29, Esbjerg (formand)

#### Kompetencer

- > Strategi og teknologi
- > Digitalisering
- > B2B salg og marketing
- > Køb og salg af virksomheder

#### Uddannelse

- > Cand. Merc.



### Tina L. Vildhøj - Medarbejdervalgt

Født 1978, indtrådt 2014  
Udløb af valgperiode: 2021  
Uafhængighed: Afhængig  
Køn: Kvinde  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2021)

#### Uddannelse

- > Cand. Merc



### Gitte Ø. Futtrup - Medarbejdervalgt

Født 1979, indtrådt 2018  
Udløb af valgperiode: 2021  
Uafhængighed: Afhængig  
Køn: Kvinde  
Aktier: 7 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2021)

#### Uddannelse

- > Cand. Merc.

# Ledelse

## DIREKTION



**Claudio Christensen**

**Adm. direktør**

Aktier: 0  
 Aktieoptioner: 0  
 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2021)  
 Køn: Mand

Medlem af bestyrelsen i:  
 > DI Handel



**Uffe Iversen**

**Økonomidirektør**

Aktier: 0  
 Aktieoptioner: 9.773  
 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2021)  
 Køn: Mand

Medlem af bestyrelsen i:  
 > K/S Obton Solenergi Pluton

## DELTAGELSE PÅ BESTYRELSESMØDER 2021

Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmøder	Antal møder i alt
Anders K. Bønding	● ● ● ● ● ● ● ●	7/7
Sven Ruder	● ● ● ● ○ ● ● ●	6/7
Kim Schrøder	● ● ● ● ● ● ● ●	7/7
Claudio Christensen	● ● ● ● ● ● ● *	6/6
Gitte Østergaard Futtrup	● ● ● ● ● ● ● ●	7/7
Tina Lund Vildhøj	● ● ● ● ● ● ● ●	7/7

\* Deltog ikke i mødet den 26. november 2021, som følge af inhabilitet som ny CEO.

## LEDENDE MEDARBEJDERE

### Anders Kruse

> Direktør Kommerciel

### Andreas Borup Christensen

> Direktør Kundeservice

### Morten Bak Jantzen

> Direktør Indkøb & Marked

### Stephan Schuler

> Direktør Supply Chain

### Henrik Klugg Sørensen

> Direktør Strategi & Transformation

### Svend Pedersen

> Direktør People & Culture

### Guntis Sokolovskis

> Sanistal SIA, Riga, Letland  
 > UAB Sanistal, Kaunas, Litauen  
 > Sanistal Spolka z.o.o., Szczecin, Polen

### Bo Fisker

> Serman & Tipsmark A/S, Brønderslev

# Aktionærinformation

## Aktiekapital

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2021 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominal aktiekapital på 12 mio. kr.

Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen under forkortelsen SANI og ISIN-koden DK0010245661.

## Stemmeret

Selskabets aktiekapital på 12 mio. kr. består af 11.923.784 stk. aktier med hver 1 stemme.

## Aktionærsammensætningen på regnskabsafslæggelsestidspunktet:

Ejer- og stemmeandel	
Danske Bank A/S, København	43,2%
Nordea Bank Abp, Finland	15,9%
Jyske Bank A/S, Silkeborg	12,3%
Peter Vagn-Jensen, Ruds-Vedby	5,0%
Øvrige	23,6%
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>

Pr. 31. december 2021 er der samlet set 3.447 navnenoterede aktionærer (2020: 3.466 registreret aktionærer) og en navnenoteret aktieandel på 97,2% (2020: 97,7%).

## Incentamentsprogram

Sanistål har i 2021 tildelt aktieoptioner til 10 medarbejdere, herunder direktionen. Options-

programmet er nærmere omtalt i note 6 til koncernregnskabet. Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammet.

## Change of control

Såfremt Sanistål sælges, så mere end 50% af aktierne skifter ejer, og dette samtidigt medfører væsentligt ændrede funktioner for direktionen, kan dette under nærmere omstændigheder medføre en forpligtigelse på maksimalt 1 års vederlag til direktionen. Der foreligger herudover ikke yderligere aftaler med direktionen om økonomisk kompensation ved fratræden i forbindelse med ejerskifte af væsentlige aktieposter.

Gennemførelse af et overtagelsestilbud, som medfører, at kontrollen med selskabet ændres, giver enkelte leverandører ret til at opsiges indgåede samhandelsaftaler, men der vurderes at være velegnede alternativer.

## Udbyttepolitik

Forbedringerne skabt i 2021 skal anvendes til at reinvestere i forretningen for at sikre fortsat fremgang, hvorfor bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2021.

## Politik for egne aktier

Sanistål kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 1.192.378 kr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til 30. marts 2022.

Egne aktier erhverves med henblik på at kunne anvendes i det etablerede incitamentsprogram for koncernens direktion og nøglemedarbejdere.



## Selskabsmeddelelser i 2021

Dato	Nr.	Emne
27.01	01	Ændring af finanskalender 2021
03.03	02	Årsrapport 2020
03.03	03	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Sanistål A/S
25.03	04	Forløb af ordinær generalforsamling
25.03	05	Vedtægter for Sanistål A/S
20.05	06	Kvartalsorientering 1. kvartal 2021
25.08	07	Delårsrapport 1. halvår 2021
18.11	08	Kvartalsorientering 3. kvartal 2021
26.11	09	Sanistål ansætter ny adm. Direktør – forventninger til året ændres
22.12	10	Finanskalender 2022



## Selskabsmeddelelser i 2022

Der er ikke offentliggjort selskabsmeddelelser i 2022.

Selskabsmeddelelserne for 2021 og 2022 kan findes på selskabets hjemmeside ([sanistaal.com/da/investor](https://sanistaal.com/da/investor))



## Finanskalender 2022

Dato	Emne
08.03	Årsrapport 2021
31.03	Ordinær generalforsamling
25.05	Kvartalsorientering, 1. kvartal 2022
24.08	Delårsrapport for 1. halvår 2022
24.11	Kvartalsorientering, 3. kvartal 2022

Det er hensigten at kunne dække de aktieoptioner, der modnes inden for den kommende tid. Pr. 31. december 2021 udgør selskabets beholdning af egne aktier nom. 91 t.kr. svarende til 0,8% af aktiekapitalen.

### Investor relations (IR)

Saniståls IR-politik fokuserer på, at selskabets IR-kommunikation og -aktivitet skal være synlig og tilgængelig for nuværende og potentielle aktionærer og andre interessenter under hensyntagen til lovgivningsmæssige krav og med udgangspunkt i standarder for god selskabsledelse.

Sanistål giver løbende information til interessenterne via:

- > Distribution af selskabets delårsrapport og selskabsmeddelelser
- > Kvartalsorienteringer
- > En investor-hjemmeside; [sanistaal.com/da/investor](http://sanistaal.com/da/investor) som indeholder historiske og aktuelle informationer om Saniståls aktiviteter - herunder selskabsmeddelelser
- > Investormøder

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Administrerende direktør:  
Claudio Christensen  
Telefon: 96 30 60 00  
E-mail: [ckc@sanistaal.dk](mailto:ckc@sanistaal.dk)

### Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling i Sanistål A/S afholdes:

**Torsdag den 31. marts 2022, kl. 14.00 på Hotel Hvide Hus, Vesterbro 2, 9000 Aalborg**

### Forslag til generalforsamlingen Årets resultat

- > Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2021.

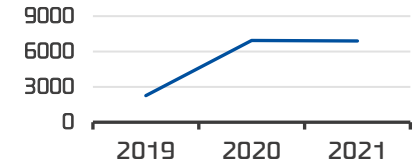
### Forslag fra bestyrelsen:

- > Det foreslås, at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet erhverve egne aktier med samlet nom. værdi på op til 10% af aktiekapitalen i overensstemmelse med den gældende lovgivning herom. Købsprisen må ikke afvige med mere end 10% fra børskursen på erhvervelses-tidspunktet. Bemyndigelsen skal gælde ind til selskabets næste ordinære generalforsamling.
- > Bestyrelsesmedlemmernes faste årlige vederlag foreslås ændret for 2022 til at udgøre kr. 250.000 pr. medlem og kr. 750.000 til formanden.
- > Godkendelse af Saniståls Vederlagsrapport 2021.
- > Godkendelse af Saniståls opdaterede Vedlerlagspolitik 2021.
- > Godkendelse af Saniståls politik for Dataetik 2021.
- > Genvalg af PricewaterhouseCoopers, statsautoriseret revisionspartnerselskab (PwC) som Saniståls revisor

# +20,2%

Sanistål-aktien er i 2021 steget med 20,2% i forhold til ultimo-kursen for 2020

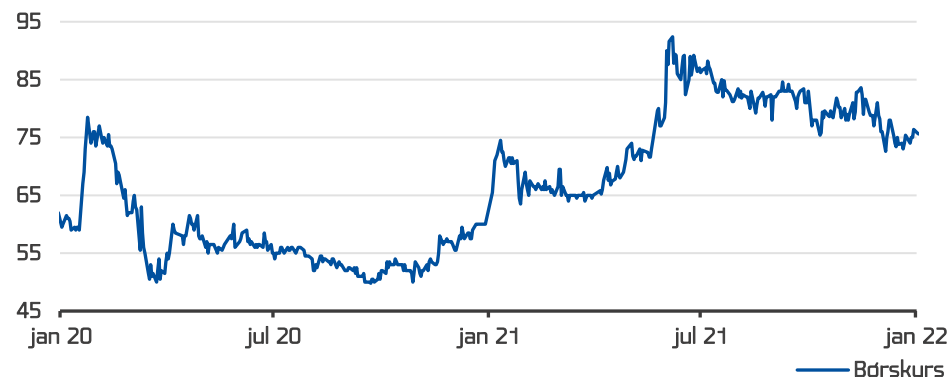
### Antal handler, stk.



# 76,4 kr.

Ultimo-kursen for 2021 på Sanistål-aktien udgjorde 76,4 kr.

### Sanistål-aktien 2020-2021



# 31/3

Ordinær generalforsamling i Sanistål A/S afholdes den 31. marts 2022

# Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL					
mio. kr.	2021	2020	2019	2018 <sup>1</sup>	2017 <sup>1</sup>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	3.499	3.251	3.633	4.634	4.519
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>170</b>	<b>114</b>	<b>66</b>	<b>125</b>	<b>162</b>
Primær drift (EBIT)	35	-13	-163	-169	109
Resultat af finansielle poster	-15	-14	-19	-21	-17
Resultat før skat (EBT)	20	-27	-182	-190	92
Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	17	-21	-166	-148	74
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	-	-37	-20	-19
Årets resultat	17	-21	-203	-169	54
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	153	248	86	148	107
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-41	-46	223	-92	-86
Frie pengestrømme	112	202	309	56	21
Investeringer i materielle anlægsaktiver	26	22	27	26	33
<b>Balance</b>					
Arbejdskapital, netto	403	413	524	492	795
Aktiekapital	12	12	12	12	12
Egenkapital	602	582	602	803	976
Rentebærende bankgæld	261	317	442	693	765
Leasinggæld	236	211	267	-	-
Balancesum i alt	1.965	1.785	1.892	2.310	2.396

Det tidligere tyske datterselskab Max Schön GmbH var i 2019 klassificeret som ophørende aktiviteter. Resultatopgørelse og hoved- & nøgletal er korrigeret herfor i perioden 2017-2019.

NØGLETAL					
	2021	2020	2019	2018 <sup>1</sup>	2017 <sup>1</sup>
<b>Resultat</b>					
Omsætningsvækst %	7,6	-10,5	-21,6	2,5	4,1
Bruttoavance %	24,4	23,2	22,2	21,1	22,0
EBITDA-margin %	4,9	3,5	1,8	2,7	3,6
<b>Balance</b>					
Afkastningsgrad (ROIC) %	15,6	1,6	-3,0	-9,7	7,1
Egenkapitalens forrentning %	5,7	-3,6	-28,9	-18,9	5,7
Soliditetsgrad %	30,6	32,6	31,8	34,7	40,7
<b>Aktie</b>					
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis <sup>2</sup>	1,4	-1,8	-17,2	-14,3	4,6
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis <sup>2</sup> for fortsættende aktiviteter	1,4	-1,7	-14,1	-12,6	-
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis <sup>2</sup> for ophørende aktiviteter	-	-	-3,1	-1,7	-
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	12,5	21,0	7,3	12,5	9,0
Børskurs pr. aktie, kr.	76,4	61,0	62,0	62,0	73,0
Indre værdi pr. aktie, kr.	50,9	49,3	51,1	68,0	82,8
Kurs / Indre værdi (K/I) kr.	1,5	1,2	1,2	0,9	0,9
Price/Earning (PE), kr.	53,8	neg.	neg.	neg.	15,8
<b>Øvrige nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1.185	1.232	1.323	1.424	1.429

1) Sammenligningstallene 2017-2018 er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16. Sammenligningstallene 2017 er ikke tilpasset effekt af IFRS 9 og IFRS 15.

2) Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33, og beregningen fremgår af note 11

Sanistål præsenterer alternative resultatmål i årsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. Det vurderes, at disse hoved- og nøgletal bidrager med øget sammenlignelighed og værdi ved evaluering af årets og tidligere års resultater. For en definition henvises til side 83.



# Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
mio. kr.	2021	2020	Note
Nettoomsætning	3.498,6	3.250,7	3
Vareforbrug	-2.644,5	-2.495,4	4
<b>Bruttoavance</b>	<b>854,1</b>	<b>755,3</b>	
Andre driftsindtægter	8,4	7,4	5
Andre eksterne omkostninger	-124,9	-123,1	
Personaleomkostninger	-567,7	-525,3	6
<b>Primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>169,9</b>	<b>114,3</b>	
Afskrivninger	-126,3	-126,8	12,13
Nedskrivninger	-8,6	-	7
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>35,0</b>	<b>-12,5</b>	
Finansielle indtægter	2,0	1,8	8
Finansielle omkostninger	-16,7	-15,8	9
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>20,3</b>	<b>-26,5</b>	
Skat af årets resultat	-3,5	5,2	10
<b>Årets resultat</b>	<b>16,8</b>	<b>-21,3</b>	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	16,8	-21,3	
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	1,42	-1,80	11
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	1,37	-1,80	11

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
mio. kr.	2021	2020	Note
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-0,4	-1,4	
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,4</b>	
Årets resultat	16,8	-21,3	
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>16,4</b>	<b>-22,7</b>	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	16,4	-22,7	

# Balance

AKTIVER			
mio. kr.	2021	2020	Note
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	243,7	251,1	12
Materielle aktiver	167,3	167,1	12
Leasing aktiver	296,9	205,5	13
Udskudt skatteaktiv	77,1	78,5	14
Øvrige finansielle aktiver	14,9	15,3	
Udlån	-	8,9	
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>799,8</b>	<b>726,4</b>	
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	549,4	486,5	15
Tilgodehavender	569,1	499,9	16
Kontraktaktiver	10,6	23,8	26
Periodeafgrænsningsposter	6,9	8,8	
Likvide beholdninger	18,7	28,3	
Aktiver bestemt for salg	11,0	11,0	21
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.165,6</b>	<b>1.058,3</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.965,4</b>	<b>1.784,7</b>	

PASSIVER			
mio. kr.	2021	2020	Note
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11,9	11,9	23
Andre reserver	-6,1	-5,7	
Overført resultat	595,8	576,0	
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>601,7</b>	<b>582,2</b>	
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	8,7	10,9	18
Leasingforpligtelser	235,8	145,1	13
Anden gæld	55,1	55,7	
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>299,5</b>	<b>211,7</b>	
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	251,9	306,0	18
Leasingforpligtelser	73,4	66,3	13
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	718,3	582,1	20
Kontraktforpligtelser	14,0	31,0	26
Selskabsskat	1,1	0,1	22
Hensatte forpligtelser	0,9	0,2	17
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	4,5	5,1	21
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.064,2</b>	<b>990,8</b>	
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.363,7</b>	<b>1.202,5</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.965,4</b>	<b>1.784,7</b>	

# Pengestrømsopgørelse

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
mio. kr.	2021	2020	Note
Resultat før skat	20,3	-26,5	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af aktiver	-4,6	-0,2	
Af- og nedskrivninger	135,0	126,8	12,13
Hensatte forpligtelser	0,7	-0,7	
Aktiebaseret vederlæggelse	2,1	1,3	
Kursreguleringer	-0,3	-0,4	
Finansielle indtægter	-2,0	-1,8	
Finansielle omkostninger	16,7	15,8	
Ændring i driftskapital	1,0	148,9	27
Pengestrøm fra primær drift	168,8	263,2	
Finansielle indtægter, modtaget	2,0	1,8	
Finansielle omkostninger, betalt	-16,7	-15,8	
Selskabsskat, betalt	-0,9	-1,2	
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>153,2</b>	<b>248,0</b>	
Køb af immaterielle aktiver	-22,9	-26,1	12
Køb af materielle aktiver	-25,8	-22,0	12
Salg af materielle aktiver	6,7	0,6	
Regulering øvrige finansielle aktiver	0,6	1,5	
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-41,3</b>	<b>-46,0</b>	
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>111,9</b>	<b>202,0</b>	

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
mio. kr.	2021	2020	Note
Fremmedfinansiering:			
Optagelse anden langfristet gæld	-	0,8	19
Leasing afdrag	-66,0	-71,8	19
Afdrag på prioritetsgæld	-2,3	-2,9	19
Forøget/reduceret træk på driftskreditter	-54,1	-117,1	19
Aktionærer:			
Køb/salg af egne aktier	0,9	1,4	
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-121,5</b>	<b>-189,6</b>	
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-9,6</b>	<b>12,4</b>	
Likvider primo	28,3	16,0	
Kursregulering af likvider	-0,0	-0,1	
<b>Likvider ultimo</b>	<b>18,7</b>	<b>28,3</b>	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale

# Egenkapitalopgørelse

## EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for	Overført resultat	I alt
		valutakurs- regulering		
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2021</b>	11,9	-5,7	576,0	582,2
<b>Totalindkomst for året</b>				
Årets resultat	-	-	16,8	16,8
<b>Anden totalindkomst</b>				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-0,4	-	-0,4
Anden totalindkomst i alt	-	-0,4	-	-0,4
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	-	<b>-0,4</b>	<b>16,8</b>	<b>16,4</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	2,1	2,1
Køb/salg af egne aktier	-	-	0,9	0,9
Skat ved udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	-	-	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2021</b>	<b>11,9</b>	<b>-6,1</b>	<b>595,8</b>	<b>601,7</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for	Overført resultat	I alt
		valutakurs- regulering		
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	11,9	-4,3	594,5	602,1
<b>Totalindkomst for året</b>				
Årets resultat	-	-	-21,3	-21,3
<b>Anden totalindkomst</b>				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-1,4	-	-1,4
Anden totalindkomst i alt	-	-1,4	-	-1,4
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	-	<b>-1,4</b>	<b>-21,3</b>	<b>-22,7</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	1,3	1,3
Køb/salg af egne aktier	-	-	1,4	1,4
Skat ved udnyttelse af aktieoptioner	-	-	0,1	0,1
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	-	-	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	<b>11,9</b>	<b>-5,7</b>	<b>576,0</b>	<b>582,2</b>



## Noter for koncernregnskab

1 - Anvendt regnskabspraksis.....	30	18 - Kreditinstitutter.....	50
2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger.....	32	19 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet.....	51
3 - Segmentoplysninger og omsætning.....	33	20 - Leverandørgæld og andre forpligtelser.....	51
4 - Vareforbrug.....	35	21 - Aktiver bestemt for salg.....	52
5 - Andre driftsindtægter.....	35	22 - Skyldig selskabsskat.....	53
6 - Personaleomkostninger.....	36	23 - Aktiekapital og egne aktier.....	53
7 - Nedskrivninger.....	39	24 - Sikkerhedsstillelser.....	54
8 - Finansielle indtægter.....	39	25 - Kontraktlige forpligtelser.....	54
9 - Finansielle omkostninger.....	39	26 - Kontraktaktiver og -forpligtelser.....	54
10 - Skat.....	40	27 - Ændring i driftskapital.....	54
11 - Resultat pr. aktie.....	41	28 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	55
12 - Immaterielle og materielle aktiver.....	41	29 - Nærtstående parter.....	55
13 - Leasing.....	46	30 - Finansielle risici og finansielle instrumenter.....	55
14 - Udskudte skatteaktiver.....	48		
15 - Varebeholdninger.....	49		
16 - Tilgodehavender.....	49		
17 - Hensatte forpligtelser.....	50		

# Koncern noter

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2021 omfatter både koncernregnskab for Sanistål A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Sanistål A/S for 2021 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards udstedt af IASB og godkendt af EU samt danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har 8. marts 2022 behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Sanistål A/S. Årsrapporten forelægges til Sanistål A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 31. marts 2021.

### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 100.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip. Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Regnskabspraksis for moderselskabets årsregnskab fremgår særskilt af årsregnskabet for moderselskabet.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2021 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2021.

I april 2021 har International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRIC) publiceret en agendabeslutning vedrørende behandling af konfigurerings- og tilpasningsomkostninger i Cloud computing/ Software as a Service (SaaS) løsninger, herunder hvorvidt de kan aktiveres. Historisk har Sanistål A/S aktiveret alle omkostninger relateret til Cloud-løsninger som et immaterielt anlægsaktiv. Implementering af denne agendabeslutning kan resultere i nogle af de aktiverede omkostninger skal omkostningsføres. Sanistål A/S har valgt ikke at implementere denne IFRIC agendabeslutning. Det forventes at implementere agendabeslutningen i delårsrapporten og årsrapporten for 2022. En indledende analyse viser at ændringen vil reducere immaterielle anlægsaktiver og overført resultat med 0,3 mio. kr. i åbningsbalancen for 2022.

Bortset fra nævnte er der ingen nye standarder og fortolkningsbidrag, som har påvirket indregning og måling.

### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er i 2021 medtaget i de respektive noter. Nedenstående angiver praksis på områder, hvortil der ikke direkte eksisterer en note i årsrapporten.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Sanistål A/S og dattervirksomheder, hvori Sanistål A/S har den bestemmende indflydelse. Alle dattervirksomheder er 100% ejede.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden. Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabet og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket nedskrivning.

### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

# Koncern noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med anden funktionel valuta end DKK, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens valutakurs eller til en gennemsnitlig valutakurs for måneden i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

## Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indregnes administrationsomkostninger, salgsomkostninger, lageromkostninger, ejendommenes driftsudgifter og tab på debitorer.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømmen for årets drift opgøres efter den indirekte metode.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte/solgte virksomheder fra henholdsvis anskaffelses-/salgstidspunkt.

Likvider omfatter likvide beholdninger. Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

## iXBRL-rapportering

Sanistål A/S er krævet at skulle rapportere årsrapporten i the European Single Electronic Format ('ESEF'), og årsrapporten udarbejdes derfor i et XHTML-format, som kan læses i en standard browser. De primære stamdata er tagget via eXtensible Business Reporting Language (iXBRL). iXBRL tagsne følger ESEF-taxonomien, som er inkluderet i ESEF-reguleringen, udviklet på baggrund af IFRS-taxonomien, som er offentliggjort af IFRS foundation. De steder hvor regnskabsposterne ikke er defineret i ESEF-taxonomien, er der foretaget en udvidelse. Udvidelserne er forankret til elementer i ESEF-taxonomien, bortset fra udvidelser som er subtotaler.

Årsrapporten som er indberettet til Finanstilsynet består af XHTML-dokumentet samme med nogle tekniske filer, som alle er inkluderet i zip-filen kaldet 213800QIT2P16LWV9U70-2021-12-31-da.zip.

# Koncern noter

## Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Vurderinger vedrørende going concern

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste statusdag.

Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 30) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., aftalte kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

### Drifts- og likviditetsbudgettet

Budgettet for 2022 viser, at der er et tilstrækkeligt likviditetsberedskab gennem hele året.

Der er usikkerheder knyttet til 2022 som følge af den aktuelle vurdering af markedsudviklingen. Det er ledelsens vurdering, at disse usikkerheder kan rummes inden for det lagte budget.

Koncernens bankaftale er fornyet efter balancedatoen, og de nuværende kreditfaciliteter er gældende frem til 30. juni 2023.

På baggrund af de beskrevne forhold vurderer ledelsen, at koncernen har et fornuftigt kapitalgrundlag og et likviditetsberedskab, der understøtter den fortsatte drift gennem hele året.

### Skønsmæssig usikkerhed vedrørende regnskabsposter

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Finansielle risici for Sanistål A/S er omtalt i note 30 til koncernregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund herfor eller på baggrund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Ved vurdering af hensættelse til tab på tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsrapporten 2020. Som følge af COVID-19 og den afledte erhvervmæssige risiko forbundet herved, er risikotillægget øget med et procentuelt tillæg svarende til 2,5 mio. kr.

De skønsmæssige usikkerheder, som har størst betydning for Sanistål-koncernen omtales under de enkelte noter, som de vedrører.

Der henvises til følgende noter vedrørende væsentlige skønsmæssige usikkerheder:

- > Note 12 - Regnskabsmæssigt skøn vedrørende værdiansættelse og impairmenttest af immaterielle aktiver og materielle aktiver
- > Note 13 - Regnskabsmæssigt skøn vedrørende værdiansættelse af leasingaktiver og -forpligtelser
- > Note 14 - Regnskabsmæssigt skøn vedrørende værdiansættelse af udskudte skatteaktiver
- > Note 15 - Regnskabsmæssigt skøn vedrørende værdiansættelse af varebeholdninger



# Koncern noter

## Note 3 Segmentoplysninger og omsætning

Resultatopgørelse (mio. kr.)	2021			2020		
	Danmark	Østeuropa	Total	Danmark	Østeuropa	Total
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	3.066,7	445,4	3.512,0	2.828,7	434,5	3.263,2
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-3,7	-9,8	-13,5	-3,3	-9,1	-12,5
Nettoomsætning	3.063,0	435,6	3.498,6	2.825,4	425,3	3.250,7
<b>Primær drift før af- og nedskrivning (EBITDA)</b>	<b>138,6</b>	<b>31,3</b>	<b>169,9</b>	<b>93,5</b>	<b>20,8</b>	<b>114,3</b>

# Koncern noter

## Note 3 Segmentoplysninger og omsætning, fortsat

### Kundekategorier

mio. kr.	2021	2020
Projekt	972,5	962,6
VVS Installation	649,9	540,9
Lokal	699,9	637,1
Proces	356,3	334,5
Applikation	320,6	286,6
Øvrige	499,3	489,1
	<b>3.498,6</b>	<b>3.250,7</b>

Omsætning på fordelt på kundekategorier er fordelt ud fra kundens tilhørsforhold.

### **S** Anvendt regnskabspraksis vedrørende segmenter

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

## Geografiske oplysninger

Sanistål opererer primært på markederne i Danmark og Østeuropa. Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Omsætning er fordelt således:

mio. kr.	2021	2020
Danmark	3.018,0	2.761,3
Østeuropa	438,7	426,9
Øvrige	41,9	62,5
	<b>3.498,6</b>	<b>3.250,7</b>

## Salgskanaler

Omsætningen fordelt på salgskanaler:

mio. kr.	2021	2020
Digital salg	1.186,5	1.013,4
Butikssalg	1.100,8	1.076,3
Direkte salg	1.211,2	1.161,0
	<b>3.498,6</b>	<b>3.250,7</b>

# Koncern noter

## Note 3 Segmentoplysninger og omsætning, fortsat

### § Anvendt regnskabspraksis vedrørende omsætning

Koncernens salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser, allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelser. Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen. Omsætningen indregnes ekskl. retureringsforpligtelser vedrørende varer, som forventes taget retur. Varer som forventes taget retur er baseret på historiske erfaringer om faktiske returneringsprocenter og produktmix og opgøres som salgsprisen for de underliggende varer.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger, bodsbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

Salg af varer indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet.

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold. For salg af varer, hvor kontrollen overdrages på et bestemt tidspunkt, vil betalingsbetingelserne typisk være løbende måned + 1-3 måneder.

## Note 4 Vareforbrug

<b>mio. kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Vareforbrug	2.516,6	2.366,3
Distributionsomkostninger	127,9	129,1
	<b>2.644,5</b>	<b>2.495,4</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug omfatter kostprisen for varer solgt i regnskabsåret, nedskrivninger for ukurans samt omkostninger til distribution, der er direkte variable med omsætningen.

## Note 5 Andre driftsindtægter

<b>mio. kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Huslejeindtægter m.v.	3,7	3,9
Lejeindtægter i forbindelse med salg af stålaktiviteter	-	3,3
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver	4,6	0,2
	<b>8,4</b>	<b>7,4</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter. Andre driftsindtægter vedrører huslejeindtægter, fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver og fortjeneste eller tab ved salg af aktiviteter og virksomheder.

# Koncern noter

## Note 6 Personaleomkostninger

mio. kr.	2021	2020
Vederlag til bestyrelse	1,6	1,6
Vederlag til direktion	28,7	14,7
Vederlag til ledende medarbejdere	14,3	11,7
Gage og lønninger til andre medarbejdere	471,8	445,6
Pensionsomkostninger til ledende medarbejdere	0,8	0,9
Pensionsomkostninger til andre medarbejdere	34,9	33,8
Andre omkostninger, herunder social sikring	23,5	20,8
	<b>575,6</b>	<b>529,1</b>
Heraf aktiveret ifm. ERP-system	-8,0	-3,8
	<b>567,7</b>	<b>525,3</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	1.185	1.232

### Aflønning til nøglepersoner i ledelsen

Nøglepersoner i ledelsen består af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere jf. afsnittet Ledelse. I personaleomkostninger indgår aktiebaseret vederlæggelse med aktieoptioner til dagsværdi på tildelingstidspunktet med 2,1 mio. kr. (2020: 1,3 mio. kr.), der fordeles til direktion med 0,9 mio. kr. (2020: 0,6 mio. kr.) og til ledende medarbejdere med 1,2 mio. kr. (2020: 0,7 mio. kr.). I 2021 omfatter incitamentsprogrammet 10 medarbejdere, herunder direktionen. Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammet.

Herudover indgår årsbonus til direktion og ledende medarbejdere, som er en kontant honorering relateret til resultatet i det enkelte år. Den udbetales, når årsrapporten er godkendt af generalforsamlingen. Størrelsen af årsbonus afhænger af opnåelse af bonusmål fastlagt af bestyrelsen ved årets begyndelse under hensyntagen til den konkrete situation. Årsbonus kan højst udgøre en tredjedel af den faste årlige bruttogage.

Direktion og bestyrelse er ikke omfattet af arbejdsgiverbetalt pensionsordning.

Vederlag til bestyrelsen i 2021 udgør 600 t.kr. til formanden og 200 t.kr. til hvert bestyrelsesmedlem.

Stigningen i vederlag til direktion skyldes ekstraordinære fratrædelsesomkostninger (14 mio. kr.) i forbindelse med ansættelse af ny adm. direktør samt en stigning i bonus for 2021. De ekstraordinære fratrædelsesomkostninger er udgiftsført fuldt ud i 2021.

Stigningen i vederlag til ledende medarbejdere skyldes skifte af ledende medarbejdere, hvilket har medført dobbelt løn i 2021 på de samme ledelsesposter. Herudover skyldes udviklingen i vederlag til ledende medarbejdere en stigning i bonus.

Direktionen er ansat på kontrakt med normale vilkår, der indeholder et rimeligt opsigelsesvarsel. Såfremt Sanistål A/S sælges, så mere end 50% af aktierne skifter ejer, og dette samtidigt medfører væsentligt ændrede funktioner for den administrerende direktør, kan dette under nærmere omstændigheder medføre en forpligtelse på maksimalt 1 års vederlag til direktøren. For økonomidirektøren er der indgået aftale om 1 års vederlag ved ejerskifte af væsentlige aktieposter. Der foreligger ikke herudover aftaler med bestyrelse, direktion eller andre ledende medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratræden i forbindelse med ejerskifte af væsentlige aktieposter. Der henvises til Saniståls vederlagspolitik, der offentliggøres og godkendes på generalforsamling.

### Aktiebaseret vederlæggelse

På generalforsamlingen den 26. marts 2020 blev selskabets vederlagspolitik, der indeholder de overordnede retningslinjer for selskabets aflønning af bestyrelse og direktion, vedtaget.

Af disse retningslinjer, som i deres helhed er fremlagt på selskabets hjemmeside ([www.sanistaal.com](http://www.sanistaal.com)), fremgår følgende om aktieoptioner.

Aktieoptioner skal medvirke til at motivere en adfærd, som støtter opfyldelsen af selskabets langsigtede mål. Sanistål arbejder med et løbende, revolverende optionsprogram, hvor de enkelte års tildelinger er delvist afhængige af opnåelse af nogle mål, som år for år fastsættes af bestyrelsen. Derudover kan bestyrelsen fastlægge særlige programmer, når omstændighederne tilsiger det.

Det løbende, revolverende optionsprogram besluttes af bestyrelsen år for år – eventuelt for flere år ad gangen – og det indebærer, at hver direktør fast hvert år tildeles optioner til køb af aktier, som på tildelingstidspunktet har en børsværdi svarende til højst tre måneders bruttoløn. Herudover tildeles der hvert år et varierende antal optioner til køb af aktier, ligeledes med en maksimal børsværdi svarende til højst tre måneders bruttoløn. Tildelingen heraf sker i henhold til opfyldelse af mål, som fastsættes af bestyrelsen, og som er sammenfaldende med årets bonusmål. Optionskursen fastsættes til gennemsnitskursen på 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for optjeningsåret. Optionerne kan ikke kontantafregnes, og de er normalt dækket af selskabets beholdning af egne aktier. Det løbende optionsprogram omfatter tillige en gruppe af ledende medarbejdere efter bestyrelsens bestemmelse.

# Koncern noter

## Note 6 Personaleomkostninger, fortsat

Programmet omfatter – på ethvert tidspunkt – en andel af aktiekapitalen, hvis størrelse varierer med den detaljerede udformning af vilkårene, med summen af bruttogagerne for de omfattede, med målopfyldelsen, med udnyttelseskursen og med den faktiske optionsudnyttelse.

### § Anvendt regnskabspraksis vedrørende aktiebaseret vederlæggelse

Værdien af optioner, der tildeles ledelsen i forbindelse med incitamentsordningen, måles til dagsværdi. Dagsværdien måles på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Der er tale om en egenkapitalbaseret ordning, og modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, som medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner beregnes ved anvendelse af Black-Scholes modellen.

### Aktiebaseret vederlæggelse

#### Aktieoptioner

mio. kr.	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. markeds kurs på udnyttelsestidspunktet	Dagsværdi i alt mio. kr.	Restløbetid
<b>Udestående pr. 31. december 2019</b>					
	<b>361.556</b>	<b>70,0</b>		<b>2,0</b>	<b>2,8</b>
Korrektion <sup>1</sup>	2.622	60,8		0,0	
Tildelt	106.416	60,7		1,3 <sup>2</sup>	
Udnyttet	-25.697	55,0	71,3	-1,4	
Udløb/bortfald	-53.146	55,0		-0,3	
Værdiregulering	-	-		1,3	
<b>Udestående pr. 31. december 2020</b>					
	<b>391.751</b>	<b>70,2</b>		<b>2,8</b>	<b>3,3</b>
Korrektion <sup>1</sup>	-12.312	60,7		-0,2	
Tildelt	140.027	75,6		2,1 <sup>2</sup>	
Udnyttet	-12.656	73,3	86,7	-0,9	
Udløb/bortfald	-51.886	79,3		-0,0	
Værdiregulering	-	-		0,7	
<b>Udestående pr. 31. december 2021</b>					
	<b>454.924</b>	<b>72,0</b>		<b>4,5</b>	<b>3,5</b>

1) Korrektion vedrørende fastlæggelse af endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs for tildelte aktieoptioner i 2020 og 2021

2) Aktieoptionernes dagsværdi på tildelingstidspunktet indregnes som en personaleomkostning over optjeningsperioden. I 2021 er der indregnet 2,1 mio. kr., heraf direktion 0,9 mio. kr. (2020: 1,3 mio. kr., heraf direktion 0,6 mio. kr.).

# Koncern noter

## Note 6 Personaleomkostninger, fortsat

Aktieoptioner	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Antal i alt
<b>Udestående pr. 31. december 2019</b>	<b>206.928</b>	<b>154.628</b>	<b>361.556</b>
Korrektion <sup>1</sup>	755	1.867	2.622
Tildelt	47.257	59.159	106.416
Udnyttet	-	-25.697	-25.697
Udløb/bortfald	-44.291	-8.855	-53.146
<b>Udestående pr. 31. december 2020</b>	<b>210.649</b>	<b>181.102</b>	<b>391.751</b>
Korrektion <sup>1</sup>	-6.782	-5.530	-12.312
Tildelt	57.314	82.713	140.027
Udnyttet	-	-12.656	-12.656
Udløb/bortfald	-31.005	-20.881	-51.886
<b>Udestående pr. 31. december 2021</b>	<b>230.176</b>	<b>224.748</b>	<b>454.924</b>
Antal aktieoptioner, der kan udnyttes pr. balancedagen			97.220

1) Korrektion vedrørende fastlæggelse af endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs for tildelte aktieoptioner i 2020 og 2021

Dagsværdien af tildelte aktieoptioner er beregnet på basis af Black-Scholes formel ved anvendelse af følgende parametre:

Børskurs pr. tildelingsdato, kr.	65,64
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00
Risikofri rente, % (baseret på danske statsobligationer)	-0,35
Aktiens volatilitet, % (baseret på 5 års historisk volatilitet)	22,38
Forventet løbetid	4 år

Aktieoptionerne forventes udnyttet på det senest mulige tidspunkt. Aktieoptionerne kan udnyttes i indtil 4 uger efter offentliggørelse af delårs- og årsrapporter.

Antal aktieoptioner er opgjort på baggrund af børskursen ultimo året (76,40 kr.). Endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs fastlægges medio marts. Udnyttelseskursen fastlægges som gennemsnitskursen på 10 dage efter offentliggørelse af årsrapporten.

Samtlige aktieoptionsprogrammer er egenkapitalbaserede, der fra Saniståls side honoreres ved levering af aktier.

# Koncern noter

## Note 7 Nedskrivninger

mio. kr.	2021	2020
Nedskrivning af lån til Max Schön GmbH	8,6	-
	<b>8,6</b>	<b>-</b>

## Note 8 Finansielle indtægter

mio. kr.	2021	2020
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	2,0	1,8
	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter indeholder renter, kursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

## Note 9 Finansielle omkostninger

mio. kr.	2021	2020
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	16,6	15,3
Valutakurstab	0,1	0,5
	<b>16,7</b>	<b>15,8</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Finansielle omkostninger indeholder renter, kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen m.v.

# Koncern noter

## Note 10 Skat

mio. kr.	2021	2020
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	3,5	-5,2
Skat af egenkapitalbevægelser	-0,0	-0,1
	<b>3,5</b>	<b>-5,3</b>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	2,2	0,8
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	0,3
Udskudt skat	1,2	-6,3
	<b>3,5</b>	<b>-5,2</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	4,5	-5,8
Regulering af beregnet skat i udenlandske virksomheder i forhold til 22%	-1,1	-0,2
	-	
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-	-0,0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,0	0,5
Regulering vedrørende tidligere år	-	0,3
	<b>3,5</b>	<b>-5,2</b>
Effektiv skatteprocent	17,1%	19,6%

### **S** Anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder, men har fravalgt international sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Anvendelsen af skattemæssige underskud refunderes mellem selskaberne med skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i totalindkomsten eller egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i totalindkomsten eller egenkapitalen.



# Koncern noter

## Note 11 Resultat pr. aktie

mio. kr.	2021	2020
Årets resultat	16,8	-21,3
Gennemsnitligt antal aktier	11.923.784	11.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier	-97.328	-107.666
Gennemsnitligt antal aktier, basis	11.826.456	11.816.118
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner	457.608	394.435
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	12.284.064	12.210.554
Resultat pr. aktie (EPS), kr., basis	1,42	-1,80
Resultat pr. aktie (EPS), kr., udvandet	1,37	-1,74

## Note 12 Immaterielle og materielle aktiver

### Immaterielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Vare- mærker	Kunde- kreds	Software	Udvik- lingspro- jekter under ud- førelse	Total
Kostpris pr. 1. januar 2021	213,6	50,0	34,2	321,8	1,1	620,7
Årets tilgang <sup>1</sup>	-	-	-	20,6	2,4	22,9
Årets afgang	-	-	-	-0,2	-	-0,2
Overførelse mellem aktivgrupper	-	-	-	1,1	-1,1	-
<b>Kostpris pr. 31. december 2021</b>	<b>213,6</b>	<b>50,0</b>	<b>34,2</b>	<b>343,2</b>	<b>2,4</b>	<b>643,4</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2021	-165,0	-38,4	-29,6	-136,5	-	-369,6
Årets afskrivninger	-	-1,9	-0,9	-27,3	-	-30,1
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2021</b>	<b>-165,0</b>	<b>-40,2</b>	<b>-30,6</b>	<b>-163,9</b>	<b>-</b>	<b>-399,7</b>
<b>Regnskabsmæssige værdi 31. december 2021</b>	<b>48,6</b>	<b>9,8</b>	<b>3,7</b>	<b>179,3</b>	<b>2,4</b>	<b>243,7</b>

<sup>1)</sup> Egenudviklede aktiver udgør 8,0 mio. kr. af årets tilgang.

# Koncern noter

## Note 12 Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

mio. kr.	Goodwill	Vare- mærker	Kunde- kreds	Software	Udvik- lings- projekter under ud- førelse	Total
Kostpris pr. 1. januar 2020	213,6	50,0	34,2	296,9	6,4	601,1
Årets tilgang <sup>1</sup>	-	-	-	7,5	18,6	26,1
Årets afgang	-	-	-	-6,5	-	-6,5
Overførsel mellem aktivgrupper	-	-	-	23,9	-23,9	0,0
<b>Kostpris pr. 31. december 2020</b>	<b>213,6</b>	<b>50,0</b>	<b>34,2</b>	<b>321,8</b>	<b>1,1</b>	<b>620,7</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2020	-165,0	-36,5	-28,7	-119,1	-	-349,3
Årets afskrivninger	-	-1,9	-0,9	-24,0	-	-26,8
Årets afgang	-	-	-	6,5	-	6,5
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2020</b>	<b>-165,0</b>	<b>-38,4</b>	<b>-29,6</b>	<b>-136,6</b>	<b>-</b>	<b>-369,6</b>
<b>Regnskabsmæssige værdi 31. december 2020</b>	<b>48,6</b>	<b>11,6</b>	<b>4,6</b>	<b>185,2</b>	<b>1,1</b>	<b>251,1</b>

1) Egenudviklede aktiver udgør 3,8 mio. kr. af årets tilgang.

### ! Regnskabsmæssigt skøn for immaterielle aktiver

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorvidt de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. I det omfang værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden overstiger de tilbagediskonterede frie nettopengestrømme, foretages nedskrivning af goodwill og om nødvendigt øvrige driftsaktiver.

Skønnet over de fremtidige frie nettopengestrømme baseres på budgettet for det kommende år, forretningsplaner for de følgende fem år og fremskrivninger for efterfølgende år. Budgettet og forretningsplaner for de følgende fem år er baseret på konkrete forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige forudsætninger er vurderet og indregnet i de forventede fremtidige pengestrømme. Fremskrivninger herefter er baseret på generelle forventninger og risici. I budgetter og forretningsplaner er der ikke indregnet effekt af fremtidige omstruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte segmenter.

Som følge af de usikre udsigter for markedsøkonomien, vurderes det, at der med rimelig sandsynlighed vil kunne ske ændringer i de nøgleforudsætninger, der er lagt til grund for beregningerne. De mest sandsynlige ændringer i udviklingen i det frie cash flow er vurderet og indregnet i genindvindingsværdien.

Den udførte nedskrivningstest for 2021 har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill, og den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 49 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: 49 mio. kr.).

# Koncern noter

## Note 12 Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

### **S** Anvendt regnskabspraksis for immaterielle aktiver

#### Goodwill

Goodwill måles ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres til, er den geografiske segmentering (Danmark og Østeuropa).

#### Software

Software omfatter eksternt erhvervet software samt eventuelle egne tilpasninger heraf.

Software med egen tilpasninger, der er af betydende omfang, klart defineret og identificerbart, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening og de fremtidige fordele afledt heraf kan dække de interne anvendte omkostninger. Øvrige omkostninger til software med egen tilpasninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelsen af tilpasningerne afskrives software opgjort til kostpris reduceret med eventuelle nedskrivninger lineært over den forventede brugstid.

Udviklingsprojekter under udførelse omfatter udvikling af software.

#### Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

#### Afskrivningshorisont

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering:

Varemærker	20 år
Kundekreds	10 år
Software	3-10 år

### Nedskrivningstests

Der er gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2021. Der er ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill.

I nedskrivningstesten er goodwill allokert til de pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. De pengestrømsfrembringende enheder er identiske med vores segmentering i Danmark og Østeuropa, som de mindste identificerbare enheder:

mio. kr.	2021	2020
Østeuropa	32,6	32,6
Danmark	16,0	16,0
	<b>48,6</b>	<b>48,6</b>

Nedskrivningstests for goodwill gennemføres, hvis der er indikationer på et nedskrivningsbehov, dog mindst én gang årligt. Hvis genindvindingsværdien, der er baseret på den tilbagediskonterede 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 for den pengestrømsfrembringende enhed.

Forventede fremtidige frie pengestrømme baseres på budgettet for 2022 og prognoser for årene 2023 til 2027 samt en fremskrivning for efterfølgende år (terminalperioden).

# Koncern noter

## Note 12 Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

### **S** Anvendt regnskabspraksis for nedskrivningstest

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret, eller oftere hvis der er tegn på værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes mindst årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er den del af. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, hvor aktivets nye regnskabsmæssige værdi overstiger den regnskabsmæssige værdi, som aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er efter skat og afspejler de specifikke risici, der er forbundet med de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, herunder geografisk placering og finansiel risiko.

	Østeuropa	Danmark
	2021	2021
Diskonteringsfaktor før skat	10,0%	9,5%
Diskonteringsfaktor efter skat	8,7%	7,8%
Vækst i terminalperiode	2,0%	2,0%
EBITDA-margin, gennemsnit	7,5%	8,1%

Ledelsen har fastsat den forventede vækst frem til 2025 og den forventede EBITDA-margin ud fra historiske erfaringer samt forventninger til forretnings- og markedsudviklingen i perioden for Danmark og Østeuropa. Blandt de væsentligste forudsætninger for den fremtidige udvikling er den igangsatte strategiproces i moderselskabet, der skal sikre, at Sanistål er den værdiskabende, digitale forretningspartner, der skal skabe mest værdi for sine kunder og samtidig være blandt de mest lønsomme grossister i Danmark. For Østeuropa er forventes der en fastholdelse af vækst, og øget bruttoavanceprocent, som følge af en mere digital kundeafmåling.

Indtjeningen forventes at stige i de kommende år, og fremgangen skal drives af de strategiske initiativer (se yderligere herom på side 9). Der er særlig fokus på kunderettede koncepter, digitale services, indkøb og organisationsudvikling samt fuld udnyttelse af det nye ERP-system.

### Headroom

På baggrund af ovennævnte forudsætninger er følgende headroom beregnet:

2021, mio.kr.	Østeuropa	Danmark
Headroom	54,4	1.601,5

### Følsomhedsanalyse

Følsomhedsanalysen er foretaget på EBITDA-margin og diskonteringsrenten.

	Østeuropa	Danmark
Nulpunkt - EBITDA	-13,5%	-43,0%
Nulpunkt - Diskonteringsfaktor efter skat (Procentpoint)	1,7%	8,7%

En ændring af disse to væsentlige faktorer, der er mindre end de i tabellen anførte niveauer for følsomhedsanalysen vil ikke føre til et nedskrivningsbehov.

Med udgangspunkt i den gennemførte følsomhedsanalyse vurderer ledelsen, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre yderligere værdiforringelsestests for øvrige langfristede immaterielle aktiver, herunder varemærker og kundekredse.

# Koncern noter

## Note 12 Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

### Materielle aktiver

mio. kr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
Kostpris pr. 1. januar 2021	249,4	313,2	562,6
Kursregulering	-0,1	-0,0	-0,1
Årets tilgang	4,2	21,8	26,0
Årets afgang	-7,6	-8,4	-16,0
<b>Kostpris pr. 31. december 2021</b>	<b>245,9</b>	<b>326,6</b>	<b>572,5</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2021	-123,5	-272,0	-395,5
Årets afskrivninger	-7,9	-15,8	-23,7
Årets afgang	5,8	8,1	13,9
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2021</b>	<b>-125,5</b>	<b>-279,7</b>	<b>-405,3</b>
<b>Regnskabsmæssige værdi 31. december 2021</b>	<b>120,4</b>	<b>46,8</b>	<b>167,3</b>

Totale afskrivninger på immaterielle, materielle og leasede aktiver udgør 126,3 mio. kr. (2020: 126,8 mio. kr.).

mio. kr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
Kostpris pr. 1. januar 2020	290,6	313,3	603,9
Kursregulering	-0,8	-0,3	-1,1
Årets tilgang	8,6	13,4	22,0
Årets afgang	-0,7	-13,2	-13,9
Overført til aktiver bestemt for salg	-48,3	-	-48,3
<b>Kostpris pr. 31. december 2020</b>	<b>249,4</b>	<b>313,2</b>	<b>562,6</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2020	-152,4	-267,9	-420,3
Kursregulering	0,3	0,1	0,4
Årets afskrivninger	-9,3	-16,8	-26,1
Årets afgang	0,7	12,6	13,3
Overført til aktiver bestemt for salg	37,2	-	37,2
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2020</b>	<b>-123,5</b>	<b>-272,0</b>	<b>-395,5</b>
<b>Regnskabsmæssige værdi 31. december 2020</b>	<b>125,9</b>	<b>41,2</b>	<b>167,1</b>

# Koncern noter

## Note 12 Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

### § Anvendt regnskabspraksis for materielle aktiver

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af et aktiv indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste eller tab på ejendomme, driftsmateriel og inventar indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter.

### Afskrivningshorisont

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-40 år
Tekniske installationer	10-20 år
Bygninger på lejet grund	over lejeperioden
Driftsmateriel og inventar	4-10 år

## Note 13 Leasing

### Leasingaktiver

mio. kr.	Ejendomme	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>Balance 1. januar 2021</b>	181,9	23,6	205,5
Tilgang	5,5	41,0	46,5
Genmåling af leasingforpligtigelse	115,7	1,7	117,4
Afskrivninger for året	-57,4	-15,2	-72,5
<b>Balance 31. december 2021</b>	<b>245,7</b>	<b>51,2</b>	<b>296,9</b>

mio. kr.	Ejendomme	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>Balance 1. januar 2020</b>	235,3	27,7	263,0
Tilgang	8,6	11,5	20,2
Genmåling af leasingforpligtigelse	-4,0	0,3	-3,6
Afskrivninger for året	-58,1	-15,9	-74,0
<b>Balance 31. december 2020</b>	<b>181,9</b>	<b>23,6</b>	<b>205,5</b>

### Leasingforpligtigelse

mio. kr.	2021	2020
Forfald af leasingforpligtigelser:		
Under 1 år	71,4	74,9
Mellem 1 til 3 år	110,7	106,8
Mellem 3 til 5 år	65,3	33,5
Over 5 år	71,7	17,4
Total ikke-diskonteret leasingforpligtigelse 31. december 2021	319,2	232,6
<b>Leasingforpligtigelse indregnet i balancen</b>	<b>309,2</b>	<b>211,4</b>
Kortfristet	73,4	66,3
Langfristet	235,8	145,1

# Koncern noter

## Note 13 Leasing, fortsat

### Beløb indregnet i resultatopgørelsen

mio. kr.	2021	2020
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtigelser	7,0	5,0

For 2021 har koncernen betalt 68,3 mio. kr. (2020: 76,8 mio. kr.) vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtigelser 7 mio. kr. (2020: 5 mio. kr.) og afdrag på indregnet leasinggæld 61,3 mio. kr. (2020: 71,8 mio. kr.).

#### ! Regnskabsmæssigt skøn for leasingaktiver og -forpligtigelser

Leasingperioden

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed ikke forventer at udnytte.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmidler	3-4 år
--------------	--------

En andel af koncernens leasingaftaler for ejendomme indeholder optioner, som giver koncernen ret til at forlænge aftalen for en yderligere lejeperiode. Der foretages ved første indregning af leasingaktivet en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlighed forventes at blive udnyttet. Denne vurdering foretages på ejendomsporteføljeniveau. Den beløbsmæssige effekt på balancesummen fra indregnede forlængelsesoptioner udgør omkring 85 mio. kr.

Ejendomme med ens karakteristika grupperes og afskrives lineært i forhold til følgende ejendomsgrupper:

Butiksejendomme	3-8 år
Lagerejendomme	4 år
Salgs- og administrationsejendomme	3 år

Koncernen revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for koncernens kontrol. Koncernen har strategisk indgået leasingkontrakter på ejendomme med kort lejeperiode for at kunne være agile i forhold til forretningsstrukturen.

#### ! Regnskabsmæssigt skøn for leasingaktiver og -forpligtigelser, fortsat

##### Alternativ lånerente

Koncernen anvender sin alternative lånerente ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien. Koncernen har valgt at anvende en alternativ lånerente svarende til koncernens rente på sine driftskreditter.

#### S Anvendt regnskabspraksis for leasingaktiver og -forpligtigelser

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelsestilbagebæret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- > Faste betalinger
- > Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente.
- > Skyldige betalinger under en restværdigaranti.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

# Koncern noter

## **S** Anvendt regnskabspraksis for leasingaktiver og -forpligtigelser, fortsat

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Koncernen har valgt at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen.

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

## **!** Regnskabsmæssigt skøn

Udskudte skatteaktiver indregnes for ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at underskuddene kan anvendes til modregning i fremtidige skattemæssige overskud. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud. Skatteaktivet reduceres i det omfang, der er usikkerhed om opgørelsen af de skattemæssige underskud.

Koncernen har aktiviteter og datterselskaber i flere lande og er som følge heraf underlagt flere landes skattesystemer. Opgørelsen af den globale skattepligtige indkomst og opgørelsen af udskudte skatteaktiver og forpligtelser samt usikre skattepositioner er behæftet med væsentlige skøn og estimater, blandt andet som følge af et ofte uklart samspil mellem flere skattesystemer sammenholdt med relativ kompleks skattelovgivning.

## Note 14 Udskudte skatteaktiver

<b>mio. kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Udskudt skat primo	78,5	72,1
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-1,2	6,3
Årets udskudte skat indregnet over egenkapital	0,0	0,1
Regulering vedrørende tidligere år	-0,2	-0,0
	<b>77,1</b>	<b>78,5</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-40,3	-41,5
Materielle aktiver	27,5	32,9
Kortfristede aktiver	5,9	4,6
Kortfristede forpligtelser	5,9	2,0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	78,1	80,5
	<b>77,1</b>	<b>78,5</b>

De fremførselsberettigede skattemæssige underskud vedrører moderselskabet Sanistål A/S. Forbedringen i årets resultat ved hjælp af implementerede strategiske initiativer, øget fokus på rentabilitet samt stigning i aktiviteten giver et godt fundament for fremtiden. De igangsatte, definerede og målsatte initiativer underbygger videreudviklingen af forretningen for de kommende år, hvor den forbedrede indtjening vil medføre en reduktion af det aktiverede skatteaktiv. Med de nuværende forudsætninger forventes skatteaktivet udnyttet indenfor for 4-5 år.



# Koncern noter

## Note 15 Varebeholdninger

mio. kr.	2021	2020
Handelsvarer	549,4	486,5
	<b>549,4</b>	<b>486,5</b>
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen <sup>1</sup>	7,9	2,1

1) I forbindelse med realisation af tidligere nedskrevne varer og kassationer er der tilbageført nedskrivninger. Der er herudover ikke tilbageført væsentlige nedskrivninger.

### ! Regnskabsmæssigt skøn

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

På lagervarer overvåger selskabet løbende den enkelte vares omsætningshastighed og foretager nedskrivninger af varer, hvor beholdningen er for stor i forhold til efterspørgslen, eller hvor afsætningen er stagnerende.

### \$ Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til kostpris omfattende anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Note 16 Tilgodehavender

mio. kr.	2021	2020
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	566,3	497,1
Andre tilgodehavender	2,8	2,8
	<b>569,1</b>	<b>499,9</b>
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	4,5	15,8
Forskydning i hensættelser	4,3	-8,0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-0,5	-0,4
	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 30. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

### \$ Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Indtægtsførslen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver fordelt på kunde karakteristika. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. på det pågældende marked. Debitorer, der er under konkurs eller indtrådt i rekonstruktion er nedskrevet fuldt ud.

For yderligere information henvises til note 30.

# Koncern noter

## Note 17 Hensatte forpligtelser

mio. kr.	2021	2020
Hensættelse primo	0,2	0,9
Anvendt i året	-0,2	-0,9
Reguleret i året	-	-
Hensat for året	0,9	0,2
<b>Hensættelse ultimo</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	-	-
Kortfristede forpligtelser	0,9	0,2
	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

## Note 18 Kreditinstitutter

mio. kr.	2021	2020
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	8,7	10,9
Kortfristede forpligtelser	251,9	306,0
	<b>260,6</b>	<b>316,9</b>
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter		
DKK	184,2	238,4
EUR	76,5	78,4
Øvrige	-0,1	0,1
	<b>260,6</b>	<b>316,9</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Kreditfaciliteterne fornyes årligt og er gældende frem til 30. juni 2023.

Låntype	Gns. væg- tet rest- løbetid år	Effektiv rente Fast/ variabel	Regnskabsmæssig værdi			
			2021 (%)	2020 (%)	2021 (mio. kr.)	2020 (mio. kr.)
Driftskreditter	0	variabel	3,0%	2,5%	173,1	227,2
Prioritetsgæld <sup>1</sup>	5,5	variabel	1,4%	1,1%	11,1	13,2
Banklån	1	variabel	3,0%	2,5%	76,4	76,5
					<b>260,6</b>	<b>316,9</b>

1) Rentesaftalen på gæld anført med variabel rente er revurderet i 2021

# Koncern noter

## Note 19 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

mio. kr.	Primo 2021	Pengestrømme	Øvrige	Ultimo 2021
Langfristet gæld til kreditinstitutter <sup>1</sup>	10,9	-2,3	0,1	8,7
Anden gæld	0,8	-0,1		0,7
Leasinggæld	211,4	-68,3	166,1	309,2
Kortfristet gæld <sup>1</sup>	306,0	-54,0	-0,1	251,9

mio. kr.	Primo 2020	Pengestrømme	Øvrige	Ultimo 2020
Langfristet gæld til kreditinstitutter <sup>1</sup>	18,3	-2,9	-4,5	10,9
Anden gæld	-	0,8	-	0,8
Leasinggæld	266,6	-71,8	16,6	211,4
Kortfristet gæld <sup>1</sup>	423,7	-117,1	-0,6	306,0

1) Øvrige regulering som følge af overgang til forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg

## Note 20 Leverandørgæld og andre forpligtelser

mio. kr.	2021	2020
Leverandørgæld	527,2	462,4
Skyldig feriepengeforpligtelse	32,2	27,8
Skyldig moms	13,6	20,4
Anden gæld	145,4	71,5
	<b>718,3</b>	<b>582,1</b>

# Koncern noter

## Note 21 Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg omfatter én ejendom i moderselskabet. Der er indgået en salgsaftale på ejendommen i 2020, som er betinget af at kommunen ændrer lokalplanen i området. Denne proces har været forsinket, men forventes at falde på plads medio 2022.

<b>mio. kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Materielle anlægsaktiver	11,0	11,0
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>11,0</b>	<b>11,0</b>
Kreditinstitutter	4,5	5,1
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>

Bogført værdi af aktiver bestemt for salg udgjorde 11,0 mio. kr. inden overflytning til Aktiver bestemt for salg.

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan fremfor gennem fortsat anvendelse.

Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

#### Præsentation af ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørende aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret "bestemt for salg".

Resultatet efter skat af ophørende aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noten oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørende aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørende aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørende aktiviteter oplyses i noten.

# Koncern noter

## Note 22 Skyldig selskabsskat

mio. kr.	2021	2020
Skyldig skat primo	0,1	0,5
Skat af årets resultat	2,2	0,8
Regulering vedrørende tidligere år	-	-
Betalt skat i året	-1,2	-1,2
	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

## Note 23 Aktiekapital og egne aktier

### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 30,6% ved udgangen af 2021 (2020: 32,6%). Målsætningen for soliditetsgraden er 30-35%. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

### Aktiekapital

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2021 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominal aktiekapital på 12 mio. kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte aktieoptioner.

	Antal (stk.)	Nominal (mio. kr.)	Kostpris (mio. kr.)	Kursværdi (mio. kr.)	Andel af selskabskapital (%)
Beholdning primo 2021	104.010	0,1	8,6	6,3	0,9
Køb	-	-	-	-	-
Salg	-12.656	-0,0	-1,0	-0,9	-0,1
Kursregulering	-	-	-	1,6	-
<b>Beholdning ultimo 2021</b>	<b>91.354</b>	<b>0,1</b>	<b>7,6</b>	<b>7,0</b>	<b>0,8</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Egne aktier

Egne aktier indeholder nominal beholdning af selskabets egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

#### Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktional valuta end DKK og kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for at være en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med en eventuel gevinst eller tab.

# Koncern noter

## Note 24 Sikkerhedsstillelser

mio. kr.	2021	2020
Til sikkerhed for kreditinstitutter i koncernen:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	53,1	53,1
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	260,6	316,9

## Note 25 Kontraktlige forpligtelser

I enkelte af koncernens lejede ejendomme videreudlejes lejemål, da Sanistål A/S er bundet af uopsigelighedsperioder over for udlejer, men ikke længere skal bruge lokalerne. Lejeindtægter på lejemål med uopsigelig indregnet i resultatopgørelsen udgør 0,3 mio. kr. i 2021 (2020: 0,3 mio. kr.).

## Note 26 Kontraktaktiver og -forpligtelser

mio. kr.	2021	2020
Returneringsaktiver	10,6	23,8
<b>Kontraktaktiver</b>	<b>10,6</b>	<b>23,8</b>
Returneringsforpligtelser	14,0	31,0
<b>Kontraktforpligtelser</b>	<b>14,0</b>	<b>31,0</b>

Kontraktforpligtelser er i 2021 faldet med 17 mio. kr. som følge af et fald i den forventede returneringsforpligtelse. Der er i 2021 realiseret returneringer for 11,1 mio. kr. vedrørende 2020.

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Kontraktaktiver

Kontraktaktiver omfatter returneringsaktiver. Returneringsaktiver omfatter de varer, som forventes taget retur ved opfyldelse af koncernens returneringsforpligtelser baseret på historiske erfaringer om faktiske returneringsprocenter og produktmix. Returneringsaktiver opgøres som kostprisen for de underliggende varer, evt. reduceret med nødvendige nedskrivninger.

#### Kontraktforpligtelser

Kontraktforpligtelser omfatter returneringsforpligtelser vedrørende varer, som forventes taget retur baseret på historiske erfaringer om faktiske returneringsprocenter og produktmix. Returneringsforpligtelser opgøres som salgsprisen for de underliggende varer.

## Note 27 Ændring i driftskapital

mio. kr.	2021	2020
Ændring i debitorer	-69,2	29,7
Ændring i lager	-62,9	30,5
Ændring i kreditorer	64,9	52,6
Ændring i andre tilgodehavender	15,2	0,5
Ændring i anden gæld	53,1	35,7
	<b>1,0</b>	<b>148,9</b>

# Koncern noter

## Note 28 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

mio. kr.	2021	2020
Samlet honorar til revisor kan specificeret således:		
Lovpligtig revision	1,0	1,4
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	0,3
Andre erklæringer med sikkerhed	0,1	-
Andre ydelser	1,4	0,2
	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>

Honorar for andre ydelse end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 1,5 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.) og består af anden økonomisk, regnskabs- og skattemæssig rådgivning og bistand.

Generalforsamlingsvalgt revisor er PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i 2021 og EY Godkendt Revisionspartnerselskab i 2020.

## Note 29 Nærtstående parter

### Generelt

Bankerne betragtes som nærtstående parter jf. beskrivelse nedenfor. Bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere betragtes som nøglepersoner i ledelsen og identificeres som nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere de pågældende personers eller juridiske enheders slægtninge eller tilknyttede selskaber samt virksomheder, hvori de pågældende personer eller juridiske enheder har væsentlige interesser.

### Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Der har i året ikke været udnyttet tildelte aktieoptioner. Sanistål har ikke foretaget tilbagekøb i året. Ledelsens aflønning og aktiebaseret vederlæggelse er omtalt i note 6.

## Banker og deres tilknyttede selskaber

mio. kr.	2021	2020
Gæld til bankerne udgør	260,6	316,9
Udnyttet garantiramme stillet af bankerne udgør	5,0	5,2
Renter og gebyrer til bankerne udgør	9,5	10,1

Bortset fra dette har Sanistål ikke foretaget væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

## Note 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter

### Koncernens risikostyring

Sanistål har identificeret de væsentligste forretningsmæssige risici, som kan påvirke selskabets vækst, indtjening og fremtidige finansielle stilling. Koncernens risikovillighed er fastlagt under hensyntagen til den pågældende risikos tilknytning til koncernens kernekompetencer. Risici, som knytter sig til aktiviteter, der ikke hører til kernekompetencerne, søges som udgangspunkt afdækket i markedet.

Den verdensomspændende pandemi (COVID-19), og de markante restriktioner og nedlukning af dele af detailhandlen har påvirket Saniståls kreditrisici negativt. Der har derfor i 2021 fortsat været et øget fokus på risikostyringen.

### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder likviditetsrisici, kreditrisici, valutarisici, råvarerisici og renterisici.

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter og omfatter en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

### Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Sanistål A/S ikke er i stand til løbende at opfylde sine forpligtelser som følge af manglende evne til at generere tilstrækkelig indtjening, realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering.

# Koncern noter

## Note 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Koncernens likviditetsberedskab består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Kreditfaciliteterne for 2021 udgør 411,7 mio. kr. Det er koncernens målsætning at have tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Det er bestyrelsen og direktionens vurdering, at likviditetsberedskabet med baggrund i de planlagte aktiviteter og drift for 2022 er tilstrækkeligt for koncernen, og det anses derfor velbegrunderet at lægge going concern forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen for 2021.

Der henvises i øvrigt til omtalen heraf i note 2.

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengeomstrømme	Indenfor			
			1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter og banker	260,6	273,8	260,0	6,1	6,1	1,5
Leverandørgæld	527,2	527,2	527,2	-	-	-
Leasinggæld	309,2	319,2	71,4	110,7	65,3	71,7
<b>31. december 2021</b>	<b>1.097,0</b>	<b>1.120,1</b>	<b>858,6</b>	<b>116,9</b>	<b>71,4</b>	<b>73,2</b>

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengeomstrømme	Indenfor			
			1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter og banker	316,9	325,3	313,4	4,8	4,7	2,4
Leverandørgæld	462,4	462,4	462,4	-	-	-
Leasinggæld	211,4	232,6	74,9	106,8	33,5	17,4
<b>31. december 2020</b>	<b>990,7</b>	<b>1.020,3</b>	<b>850,7</b>	<b>111,6</b>	<b>38,2</b>	<b>19,8</b>

## Kreditrisici

Koncernens kreditrisici er primært relateret til tilgodehavender, bankindeståender og de afledte finansielle instrumenter. Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender opstår, hvor koncernens salg ikke sker kontant, ved forudbetaling eller hvor betalingsudygtighed hos kunder ikke dækkes ved garantier, forsikring m.v.

Koncernen er generelt begunstiget af en begrænset afhængighed af enkeltkunder eller leverandører, hvilket skyldes stor spredning på mere end 36.000 kunder. Ingen enkeltkunde har derfor væsentlig indflydelse på kreditrisikoen.

Det er koncernens politik at søge de med kreditgivningen forbundne risici begrænset gennem en effektiv kreditstyring samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed. Offentlige virksomheder undtages.

Kunderne kreditvurderes løbende, og styringen af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer, som fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed. Såfremt en kunde ikke vurderes at være tilstrækkelig kreditværdig, ændres betalingsvilkår, eller der opnås yderligere sikkerhedsstillelser.

Debitorsaldi på 566,3 mio. kr. var 31. december 2021 forsikret for 367,8 mio. kr., på hvilken del selvrisikoen udgør 10% i tilfælde af tab.

Hensættelser til tab på debitorer foretages ud fra en porteføljetragtning af kunder med ensartede karakteristika, hvor den forventede tabsprocent anvendes til nedskrivning. Den forventede tabsprocent er vurderet baseret på historiske tab, og et evt. risikotillæg udgør i niveauet 1-2% inklusiv en yderligere risikopræmie i grundet COVID-19.

## Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på basis af de nuværende markedsforhold.

Til at vurdere det forventede kredittab er tilgodehavender grupperet baseret på fælles kreditrisici, forsikrede kunder henholdsvis ej forsikringsdækkede kunder.

Den individuelle vurdering af nedskrivninger er foretaget af ledelsen ved specifikt at analysere tilgodehavender, herunder kundernes kreditvurdering for at sikre, at nedskrivning er tilstrækkelig. Nedskrivning baseret på individuel vurdering beløber sig til 2,8% af bruttotilgodehavendet.



# Koncern noter

## Note 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Derudover er der på den øvrige ej sikrede portefølje hensat til imødegåelse af tab i forhold til historiske tabsprocenter tillagt et risikotillæg og beløber sig til mindre end 0,6% af bruttotilgodehavendet. Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2021 er vist nedenfor:

mio. kr.	2021	2020
Forfaldsperiode:		
Ej forfalden	412,1	366,9
Op til 30 dage	152,3	126,2
Mellem 30 og 90 dage	4,3	5,0
Over 90 dage	17,3	15,5
	586,0	513,6
Debitorer, der er nedskrevet på	-19,8	-16,5
	<b>566,3</b>	<b>497,1</b>

Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

mio. kr.	2021	2020
Hensættelse baseret på		
Individuel vurdering	16,3	14,8
Egen risiko (ej sikrede debitorer)	3,4	1,7
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>19,8</b>	<b>16,5</b>

Nedskrivninger på debitorer pr. 31. december 2021 er vist nedenfor:

mio. kr.	2021	2020
Nedskrivninger primo	16,5	24,6
Nedskrevet i året	7,9	9,1
Realiseret i året	-4,5	-17,2
Tilbageført	-0,2	-
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>19,8</b>	<b>16,5</b>

## Valutarisici

Koncernens valutarisici for danske aktiviteter er begrænset, idet omsætningen genereres i DKK, og varekøb primært foretages i DKK og EUR. Koncernen har valgt en strategi om at afdække væsentlige enkeltstående kortsigtede positioner i øvrige valutaer.

Udenlandske aktiviteter påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet indtægter og udgifter i al væsentlighed afregnes i lokal valuta. Ved omregning af resultatet af de udenlandske aktiviteter vil koncernen blive påvirket af ændringerne i valutakurserne.

Koncernen er eksponeret for valutakurstab/-gevinster vedrørende investeringer i udenlandske dattervirksomheder, jf. koncernoversigten. Eksponeringen skyldes det forhold, at dattervirksomhedernes aktivitet afregnes i lokal valuta.

Koncernen havde ingen væsentlige valutarisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2021, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2021.

## Råvarerisici

Efter frasalget af stålaktiviteterne er koncernens råvarerisici reduceret til et minimum.

## Renterisici

Koncernens renterisici opstår dels ved stigninger i rentesatser for den variabelt forrentede gæld dels ved fald i markedsrentesatser for den fast forrentede gæld.

Gældens fordeling på fast og variabel rente vurderes løbende, og beslutning om skift foretages ud fra langsigtede betragtninger, hvori der indgår en afbalancering af stabile finansieringsomkostninger med låntagning til lavere rentesatser.

Den væsentligste del af koncernens låntagning sker til variabel rente. Fastforrentede lån indgår kun i mindre grad i låneporteføljen, jf. note 18.

Som det fremgår af note 18, udgør koncernens rentebærende gæld 260,6 mio. kr. ultimo 2021. Med udgangspunkt i nettogælden og de finansielle kontrakter, der er indgået ultimo 2021, vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i Saniståls samlede renteomkostninger før skat på 2,6 mio. kr. De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2021. Der er ikke korrigeret for indfrielse, lånoptagelser og lignende i løbet af 2021.

# Koncern noter

## Note 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
<b>2021</b>		
Tilgodehavender	569,1	569,1
Likvide beholdninger	18,7	18,7
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>587,7</b>	<b>587,7</b>
Kreditinstitutter	260,6	260,6
Leasinggæld	309,2	309,2
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	718,3	718,3
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.288,1</b>	<b>1.288,1</b>
mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
<b>2020</b>		
Tilgodehavender	499,9	499,9
Likvide beholdninger	28,3	28,3
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>528,2</b>	<b>528,2</b>
Kreditinstitutter	316,9	316,9
Leasinggæld	211,4	211,4
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	582,1	582,1
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.110,4</b>	<b>1.110,4</b>

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2020.



# Årsregnskab 2021 Moderselskabet

# Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
mio. kr.	2021	2020	Note
Nettoomsætning	2.999,3	2.761,6	2
Vareforbrug	-2.256,7	-2.109,2	3
<b>Bruttoavance</b>	<b>742,6</b>	<b>652,4</b>	
Andre driftsindtægter	1,5	5,1	4
Andre eksterne omkostninger	-102,5	-100,5	
Personaleomkostninger	-508,1	-469,1	5
<b>Primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>133,6</b>	<b>87,9</b>	
Afskrivninger	-111,2	-112,3	10,11
Nedskrivninger	-8,6	-	6
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>13,8</b>	<b>-24,4</b>	
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	15,8	7,0	12
Finansielle indtægter	2,0	1,7	7
Finansielle omkostninger	-13,6	-12,5	8
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>18,0</b>	<b>-28,2</b>	
Skat af årets resultat	-1,2	6,9	9
<b>Årets resultat</b>	<b>16,8</b>	<b>-21,3</b>	
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat	16,8	-21,3	
<b>I alt</b>	<b>16,8</b>	<b>-21,3</b>	

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
mio. kr.	2021	2020	Note
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-0,4	-1,4	
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,4</b>	
Årets resultat	16,8	-21,3	
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>16,4</b>	<b>-22,7</b>	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	16,4	-22,7	

# Balance

AKTIVER			
mio. kr.	2021	2020	Note
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	205,4	213,3	10
Materielle aktiver	80,1	77,9	10
Leasing aktiver	276,3	186,8	11
Kapitalandele i dattervirksomheder	182,1	166,7	12
Udskudt skatteaktiv	78,1	80,7	13
Øvrige finansielle aktiver	14,9	15,3	
Udlån	-	8,9	
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>836,9</b>	<b>749,6</b>	
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	436,3	387,3	14
Tilgodehavender	456,8	404,4	15
Kontraktaktiver	10,1	22,6	22
Periodeafgrænsningsposter	5,9	6,5	
Likvide beholdninger	0,3	0,3	
Aktiver bestemt for salg	11,0	11,0	20
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>920,4</b>	<b>832,1</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.757,4</b>	<b>1.581,7</b>	

PASSIVER			
mio. kr.	2021	2020	Note
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11,9	11,9	23
Andre reserver	165,9	151,7	
Overført resultat	423,9	418,6	
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>601,6</b>	<b>582,2</b>	
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	8,7	10,9	17
Leasingforpligtelser	220,9	133,1	11
Anden gæld	53,3	54,3	
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>282,9</b>	<b>198,3</b>	
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	166,7	221,7	17
Leasingforpligtelser	67,1	59,1	11
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	620,0	485,5	19
Kontraktforpligtelser	13,4	29,6	22
Selskabsskat	0,2	-	21
Hensatte forpligtelser	0,9	0,2	16
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	4,5	5,1	20
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>872,9</b>	<b>801,2</b>	
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.155,7</b>	<b>999,5</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.757,4</b>	<b>1.581,7</b>	

# Pengestrømsopgørelse

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
mio. kr.	2021	2020	Note
Resultat før skat	18,0	-28,2	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Avance ved salg af aktiver	-0,0	-	
Af- og nedskrivninger	119,8	112,1	10,11
Hensatte forpligtelser	0,7	-0,7	
Aktiebaseret vederlæggelse	2,1	1,3	
Resultat af dattervirksomheder	-15,8	-7,0	
Finansielle indtægter	-2,0	-1,7	
Finansielle omkostninger	13,6	12,5	
Ændring i driftskapital	30,8	122,4	24
Pengestrøm fra primær drift	167,1	210,7	
Finansielle indtægter, modtaget	2,0	1,7	
Finansielle omkostninger, betalt	-13,6	-12,5	
Selskabsskat, betalt	-	0,4	
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>155,5</b>	<b>200,3</b>	
Køb af immaterielle aktiver	-21,1	-25,1	10
Køb af materielle aktiver	-19,6	-15,8	10
Salg af materielle aktiver	0,1	0,5	
Regulering øvrige finansielle aktiver	0,6	1,5	
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-39,9</b>	<b>-38,9</b>	
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>115,6</b>	<b>161,4</b>	

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
mio. kr.	2021	2020	Note
Fremmedfinansiering:			
Optagelse anden langfristet gæld	-	0,8	18
Leasing afdrag	-58,5	-64,6	
Afdrag på prioritetsgæld	-2,9	-2,9	18
Forøget/reduceret træk på driftskreditter	-55,1	-96,2	18
Aktionærer:			
Køb/salg af egne aktier	0,9	1,4	
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-115,6</b>	<b>-161,5</b>	
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,1</b>	
Likvider primo	0,3	0,4	
<b>Likvider ultimo</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	

*Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale*

# Egenkapitaloppgørelse

## EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for udviklingsom- kostninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis- metode	Overført resul- tat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2021</b>	<b>11,9</b>	<b>-5,7</b>	<b>137,8</b>	<b>19,6</b>	<b>418,6</b>	<b>582,2</b>
<b>Totalindkomst for året</b>						
Årets resultat	-	-	-	15,4	1,4	16,8
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-0,4	-	-	-	-0,4
Anden totalindkomst i alt	-	-0,4	-	-	-	-0,4
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	<b>-</b>	<b>-0,4</b>	<b>-</b>	<b>15,4</b>	<b>1,4</b>	<b>16,4</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2,1	2,1
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	0,9	0,9
Skat ved udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	-
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
<b>Aktiverede udviklingsomkostninger</b>						
Aktivering og afskrivning af udviklingsomkostninger i året, netto	-	-	-0,9	-	0,9	-
Aktiverede udviklingsomkostninger i alt	-	-	-0,9	-	0,9	-
<b>Egenkapital pr. 31. december 2021</b>	<b>11,9</b>	<b>-6,1</b>	<b>136,8</b>	<b>35,1</b>	<b>423,9</b>	<b>601,6</b>

# Egenkapitalopgørelse, fortsat

## EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for udviklingsom- kostninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis- metode	Overført resul- tat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	11,9	-4,3	138,7	14,0	441,8	602,1
<b>Totalindkomst for året</b>						
Årets resultat	-	-	-	5,6	-26,9	-21,3
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-1,4	-	-	-	-1,4
Anden totalindkomst i alt	-	-1,4	-	-	-	-1,4
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	-	-1,4	-	5,6	-26,9	-22,7
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1,3	1,3
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	1,4	1,4
Skat ved udnyttelse af aktieposter	-	-	-	-	0,1	1,4
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	-	-	-	-	2,8	2,8
<b>Aktiverede udviklingsomkostninger</b>						
Aktivering og afskrivning af udviklingsomkostninger i året, netto	-	-	-0,9	-	0,9	-
Aktiverede udviklingsomkostninger i alt	-	-	-0,9	-	0,9	-
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	11,9	-5,7	137,8	19,6	418,6	582,2





## Noter for moderregnskab

1 - Anvendt regnskabspraksis.....	66	17 - Kreditinstitutter .....	74
2 - Omsætning.....	67	18 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet.....	74
3 - Vareforbrug.....	67	19 - Leverandørgæld og andre forpligtelser .....	75
4 - Andre driftsindtægter .....	67	20 - Aktiver bestemt for salg.....	75
5 - Personaleomkostninger.....	67	21 - Skyldig selskabsskat.....	75
6 - Nedskrivninger.....	68	22 - Kontraktaktiver og -forpligtelser .....	75
7 - Finansielle indtægter.....	68	23 - Aktiekapital og egne aktier .....	76
8 - Finansielle omkostninger.....	68	24 - Ændring i driftskapital.....	76
9 - Skat.....	68	25 - Sikkerhedsstillelser.....	76
10 - Immaterielle og materielle aktiver .....	69	26 - Kontraktlige forpligtelser .....	77
11 - Leasing.....	71	27 - Eventualforpligtelser .....	77
12 - Kapitalandele i dattervirksomheder .....	72	28 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	77
13 - Udskudte skatteaktiver.....	73	29 - Nærtstående parter .....	78
14 - Varebeholdninger.....	73	30 - Finansielle risici og finansielle instrumenter.....	78
15 - Tilgodehavender.....	73		
16 - Hensatte forpligtelser .....	74		

# Moderselskab noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards udstedt af IASB og godkendt af EU samt danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden har med virkning fra 1. januar 2021 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2021, jf. note 1 i koncernregnskabet. Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling.

### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i note 1 for koncernregnskabet. Områder hvor moderselskabets anvendte regnskabspraksis afviger fra koncernregnskabet, fremgår anvendt regnskabspraksis under den enkelte note.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til note 2 i koncernregnskabet.

# Moderselskab noter

## Note 2 Omsætning

Segmenteringen afspejler den interne rapportering og ledelsesstruktur, hvor moderselskabet er en del af segmentet Danmark i segmentoplysningerne i note 3 i koncernregnskabet.

mio. kr.	2021	2020
Projekt	972,5	962,6
VVS Installation	649,9	540,9
Lokal	699,9	637,1
Proces	356,3	334,5
Applikation	320,6	286,6
	<b>2.999,3</b>	<b>2.761,6</b>

## Geografiske oplysninger

mio. kr.	2021	2020
Danmark	2.962,2	2.707,2
Østeuropa	8,8	5,4
Øvrige	28,3	49,0
	<b>2.999,3</b>	<b>2.761,6</b>

## Salgskanaler

mio. kr.	2021	2020
Digital salg	1.180,7	1.010,1
Butikssalg	794,6	799,9
Direkte salg	1.024,1	951,6
	<b>2.999,3</b>	<b>2.761,6</b>

## Note 3 Vareforbrug

mio. kr.	2021	2020
Vareforbrug	2.129,3	1.982,4
Distributionsomkostninger	127,4	126,8
	<b>2.256,7</b>	<b>2.109,2</b>

## Note 4 Andre driftsindtægter

mio. kr.	2021	2020
Huslejeindtægter m.v.	1,5	1,6
Lejeindtægter i forbindelse med salg af stålaktiviteter	-	3,3
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver	0,0	0,2
	<b>1,5</b>	<b>5,1</b>

## Note 5 Personaleomkostninger

mio. kr.	2021	2020
Vederlag til bestyrelse	1,6	1,6
Vederlag til direktion	25,1	12,1
Vederlag til ledende medarbejdere	14,3	11,7
Gage og lønninger til andre medarbejdere	422,9	398,7
Pensionsomkostninger til ledende medarbejdere	0,8	0,9
Pensionsomkostninger til andre medarbejdere	34,0	32,4
Andre omkostninger, herunder social sikring	17,4	15,5
	<b>516,0</b>	<b>472,9</b>
Heraf aktiveret ifm. ERP-system	-8,0	-3,8
	<b>508,1</b>	<b>469,1</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	903	939

Vedrørende ledelsesafønning, incitamentsprogram og direktionens ansættelsesvilkår ved ejerskifte af Sanistål A/S henvises til note 6 i koncernregnskabet.

# Moderselskab noter

## Note 6 Nedskrivninger

mio. kr.	2021	2020
Nedskrivning af lån til Max Schön GmbH	8,6	-
	<b>8,6</b>	<b>-</b>

## Note 7 Finansielle indtægter

mio. kr.	2021	2020
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	2,0	1,7
	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>

## Note 8 Finansielle omkostninger

mio. kr.	2021	2020
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	13,6	12,2
Valutakurstab	0,0	0,3
	<b>13,6</b>	<b>12,5</b>

## Note 9 Skat

mio. kr.	2021	2020
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	1,2	-6,9
Skat af egenkapitalbevægelser	-0,0	-0,1
	<b>1,1</b>	<b>-7,0</b>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	0,0	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	0,3
Udskudt skat	1,1	-7,2
	<b>1,1</b>	<b>-6,9</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	3,5	-6,2
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-	-0,0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,6	0,5
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-3,0	-1,5
Regulering vedrørende tidligere år	-	0,3
	<b>1,1</b>	<b>-6,9</b>
Effektiv skatteprocent	6,4%	24,5%

# Moderselskab noter

## Note 10 Immaterielle og materielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Vare- mærker	Kunde- kreds	Software	Udvik- lings- projekter under ud- førsel	Total
Kostpris pr. 1. januar 2021	181,0	50,0	34,2	312,1	1,1	578,4
Årets tilgang <sup>1</sup>	-	-	-	18,8	2,4	21,1
Overførsel mellem aktivgrupper	-	-	-	1,1	-1,1	-
<b>Kostpris pr. 31. december 2021</b>	<b>181,0</b>	<b>50,0</b>	<b>34,2</b>	<b>332,0</b>	<b>2,4</b>	<b>599,6</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2021	-165,0	-38,4	-29,6	-132,1	-	-365,2
Årets afskrivninger	-	-1,9	-0,9	-26,2	-	-29,0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2021</b>	<b>-165,0</b>	<b>-40,2</b>	<b>-30,6</b>	<b>-158,3</b>	<b>-</b>	<b>-394,1</b>
<b>Regnskabsmæssige værdi 31. december 2021</b>	<b>16,0</b>	<b>9,8</b>	<b>3,7</b>	<b>173,7</b>	<b>2,4</b>	<b>205,4</b>

1) Egenudviklede aktiver udgør 8,0 mio. kr. af årets tilgang.

Der er i 2021 gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill samt øvrige immaterielle aktiver. Der er ikke fundet grundlag for at foretage nedskrivninger. I nedskrivningstesten er goodwill allokert til følgende pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Principperne for de foretagne nedskrivningstests er beskrevet i note 12 i koncernregnskabet.

mio. kr.	Goodwill	Vare- mærker	Kunde- kreds	Software	Udvik- lings- projekter under ud- førsel	Total
Kostpris pr. 1. januar 2020	181,0	50,0	34,2	288,2	6,4	559,8
Årets tilgang <sup>1</sup>	-	-	-	6,5	18,6	25,1
Årets afgang	-	-	-	-6,5	-	-6,5
Overførsel mellem aktivgrupper	-	-	-	23,9	-23,9	0,0
<b>Kostpris pr. 31. december 2020</b>	<b>181,0</b>	<b>50,0</b>	<b>34,2</b>	<b>312,1</b>	<b>1,1</b>	<b>578,4</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2020	-165,0	-36,5	-28,7	-115,6	-	-345,8
Årets afskrivninger	-	-1,9	-0,9	-23,0	-	-25,8
Årets afgang	-	-	-	6,5	-	6,5
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2020</b>	<b>-165,0</b>	<b>-38,4</b>	<b>-29,6</b>	<b>-132,1</b>	<b>-</b>	<b>-365,1</b>
<b>Regnskabsmæssige værdi 31. december 2020</b>	<b>16,0</b>	<b>11,6</b>	<b>4,6</b>	<b>180,0</b>	<b>1,1</b>	<b>213,3</b>

1) Egenudviklede aktiver udgør 3,8 mio. kr. af årets tilgang.

# Moderselskab noter

## Note 10 Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

mio. kr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
Kostpris pr. 1. januar 2021	133,3	262,6	395,9
Årets tilgang <sup>1</sup>	2,7	16,9	19,6
Årets afgang	-1,9	-4,8	-6,7
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-
<b>Kostpris pr. 31. december 2021</b>	<b>134,1</b>	<b>274,7</b>	<b>408,7</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2021	-84,9	-233,1	-318,0
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets afskrivninger	-5,2	-12,1	-17,3
Årets afgang	1,9	4,7	6,6
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2021</b>	<b>-88,2</b>	<b>-240,5</b>	<b>-328,7</b>
<b>Regnskabsmæssige værdi 31. december 2021</b>	<b>45,9</b>	<b>34,2</b>	<b>80,1</b>

mio. kr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
Kostpris pr. 1. januar 2020	175,1	264,7	439,8
Årets tilgang <sup>1</sup>	7,2	8,6	15,8
Årets afgang	-0,7	-10,7	-11,4
Overført til aktiver bestemt for salg	-48,3	-	-48,3
<b>Kostpris pr. 31. december 2020</b>	<b>133,3</b>	<b>262,6</b>	<b>395,9</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2020	-116,1	-230,5	-346,6
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets afskrivninger	-6,8	-13,1	-19,9
Årets afgang	0,7	10,5	11,2
Overført til aktiver bestemt for salg	37,3	-	37,3
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2020</b>	<b>-84,9</b>	<b>-233,1</b>	<b>-318,0</b>
<b>Regnskabsmæssige værdi 31. december 2020</b>	<b>48,4</b>	<b>29,5</b>	<b>77,9</b>

Afskrivninger på immaterielle, materielle og leasede aktiver udgør i alt 110,0 mio. kr. (2020: 112,3 mio. kr.)

# Moderselskab noter

## Note 11 Leasing

### Leasingaktiver

mio. kr.	Ejendomme	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>Balance 1. januar 2021</b>	169,6	17,2	186,8
Tilgang	0,6	38,5	39,1
Genmåling af leasingforpligtigelse	113,9	1,4	115,2
Afskrivninger for året	-52,7	-12,2	-64,9
<b>Balance 31. december 2021</b>	<b>231,4</b>	<b>44,9</b>	<b>276,3</b>

mio. kr.	Ejendomme	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>Balance 1. januar 2020</b>	218,9	20,0	238,9
Tilgang	8,6	9,7	18,3
Genmåling af leasingforpligtigelse	-4,2	0,3	-3,9
Afskrivninger for året	-53,9	-12,7	-66,6
<b>Balance 31. december 2020</b>	<b>169,5</b>	<b>17,3</b>	<b>186,8</b>

### Leasingforpligtigelse

mio. kr.	2021	2020
Forfald af leasingforpligtigelser:		
Under 1 år	63,1	68,0
Mellem 1 til 3 år	98,9	95,4
Mellem 3 til 5 år	61,8	31,9
Over 5 år	71,7	17,4
Total ikke-diskonteret leasingforpligtigelse 31. december 2021	295,5	212,7
<b>Leasingforpligtigelse indregnet i balancen</b>	<b>288,0</b>	<b>192,2</b>
Kortfristet	67,1	59,1
Langfristet	220,9	133,1

## Note 11 Leasing, fortsat

Beløb indregnet i resultatopgørelsen

mio. kr.	2021	2020
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtigelser	6,5	4,5

I 2021 har selskabet betalt 65,0 mio. kr. (2020: 69,1 mio. kr.) vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtigelser 6,5 mio. kr. (2020: 4,5 mio. kr.) og afdrag på indregnet leasinggæld 58,5 mio. kr. (2020: 64,6 mio. kr.)

# Moderselskab noter

## Note 12 Kapitalandele i dattervirksomheder

mio. kr.	2021	2020
Kostpris primo	147,1	147,1
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>147,1</b>	<b>147,1</b>
Op- og nedskrivninger primo	19,6	14,0
Årets afgang	-	-
Årets resultat efter skat	15,8	7,0
Værdireguleringer i året	-	-
Elimineringer	-	-
Valutakursreguleringer	-0,4	-1,4
Egenkapitalposterings	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>35,0</b>	<b>19,6</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>182,1</b>	<b>166,7</b>

Goodwill vedrørende UAB Sanistal indgår med 32,6 mio. kr. i regnskabsmæssig værdi ultimo. Øvrige datterselskaber er indregnet til indre værdi.

## Note 12 Kapitalandele i dattervirksomheder, fortsat

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.



# Moderselskab noter

## Note 13 Udskudte skatteaktiver

mio. kr.	2021	2020
Udskudt skat primo	80,7	74,1
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-1,1	7,2
Årets skat indregnet over egenkapitalen	0,0	0,1
Anvendelse af skattemæssige underskud i sambeskatningskredsen	-0,3	-
Regulering vedrørende tidligere år	-1,2	-0,7
	<b>78,1</b>	<b>80,7</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-38,6	-39,9
Materielle aktiver	27,0	32,3
Kortfristede aktiver	6,1	5,1
Kortfristede forpligtelser	5,6	1,7
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	78,1	81,5
	<b>78,1</b>	<b>80,7</b>

De fremførselsberettigede skattemæssige underskud vedrører moderselskabet Sanistål A/S. Forbedringen i årets resultat ved hjælp af implementerede strategiske initiativer, øget fokus på rentabilitet samt stigning i aktiviteten giver et godt fundament for fremtiden. De igangsatte, definerede og målsatte initiativer underbygger videreudviklingen af forretningen for de kommende år, hvor den forbedrede indtjening vil medføre en reduktion af det aktiverede skatteaktiv. Med de nuværende forudsætninger forventes skatteaktivet udnyttet indenfor for 4-5 år.

## Note 14 Varebeholdninger

mio. kr.	2021	2020
Handelsvarer	436,3	387,3
	<b>436,3</b>	<b>387,3</b>
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen <sup>1</sup>	1,7	1,8

<sup>1</sup>) I forbindelse med realisation af tidligere nedskrevne varer og kassationer er der tilbageført nedskrivninger. Der er herudover ikke tilbageført væsentlige nedskrivninger.

## Note 15 Tilgodehavender

mio. kr.	2021	2020
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	453,8	402,9
Varetilgodehavender hos dattervirksomheder	0,4	0,3
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	1,7	-
Andre tilgodehavender	0,9	1,2
	<b>456,8</b>	<b>404,4</b>
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	3,4	8,4
Forskydning i hensættelser	4,3	-2,7
	<b>7,7</b>	<b>5,7</b>

# Moderselskab noter

## Note 16 Hensatte forpligtelser

mio. kr.	2021	2020
Hensættelse primo	0,2	0,9
Anvendt i året	-0,2	-0,9
Hensat for året	0,9	0,2
<b>Hensættelse ultimo</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Kortfristede forpligtelser	0,9	0,2
	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>

## Note 17 Kreditinstitutter

Moderselskabet har pr. 31. december 2021 følgende lån og kreditter:

mio. kr.	2021	2020
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	13,2	16,0
Kortfristede forpligtelser	166,7	221,7
Overført til "Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg"	-4,5	-5,1
	<b>175,3</b>	<b>232,6</b>
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter		
DKK	175,4	230,7
EUR	0,0	1,8
Øvrige	-0,1	0,1
	<b>175,3</b>	<b>232,6</b>

## Note 17 Kreditinstitutter, fortsat

Låntype	Gns. vægtet rest-løbetid år	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			2021 (%)	2020 (%)	2021 (mio. kr.)	2020 (mio. kr.)
Driftskreditter	0	variabel	3,0%	2,5%	164,3	219,4
Prioritetsgæld <sup>1)</sup>	5,5	variabel	1,4%	1,1%	11,1	13,2
					<b>175,3</b>	<b>232,6</b>

1) Rentesatsen på gæld anført med variabel rente er revurderet i 2021

## Note 18 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

mio. kr.	Primo 2021	Pengestrømme	Øvrige	Ultimo 2021
Langfristet gæld til kreditinstitutter <sup>1)</sup>	10,9	-2,9	0,7	8,7
Anden gæld	0,8	-0,1	-	0,7
Leasinggæld	192,2	-60,7	152,1	283,5
Kortfristet gæld <sup>1)</sup>	221,7	-54,9	-0,1	166,7

1) Øvrige regulering som følge af overgang til forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg

mio. kr.	Primo 2020	Pengestrømme	Øvrige	Ultimo 2020
Langfristet gæld til kreditinstitutter <sup>1)</sup>	18,3	-2,9	-4,5	10,9
Anden gæld	-	0,8	-	0,8
Leasinggæld	242,2	-64,6	14,6	192,2
Kortfristet gæld <sup>1)</sup>	318,5	-96,2	-0,6	221,7

1) Øvrige regulering som følge af overgang til forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg

# Moderselskab noter

## Note 19 Leverandørgæld og andre forpligtelser

mio. kr.	2021	2020
Leverandørgæld	456,8	397,1
Skyldig feriepengeforpligtelse	27,8	23,5
Skyldig moms	0,9	3,8
Anden gæld	134,5	61,1
	<b>620,0</b>	<b>485,5</b>

Anden gæld omfatter bl.a. udskudte betalinger på 75,9 mio. kr. relateret til skyldig A-skat og AM-bidrag.

## Note 20 Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg i 2021 omfatter én ejendom. Der er indgået en salgsaftale på ejendommen i 2020, som er betinget af at kommunen ændrer lokalplanen i området. Denne proces har været forsinket, men forventes at falde på plads medio 2022.

### Aktiver bestemt for salg

mio. kr.	2021	2020
Kostpris primo	11,0	-
Årets tilgang	-	11,0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11,0</b>	<b>11,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11,0</b>	<b>11,0</b>

mio. kr.	2021	2020
Materielle anlægsaktiver	11,0	11,0
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>11,0</b>	<b>11,0</b>
Kreditinstitutter	4,5	5,1
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>

Bogført værdi af aktiver bestemt for salg udgjorde 11,0 mio. kr. inden overflytning til Aktiver bestemt for salg.

## Note 21 Skyldig selskabsskat

mio. kr.	2021	2020
Skyldig skat primo	-	-
Skat af årets resultat	0,2	-
	<b>0,2</b>	<b>-</b>

## Note 22 Kontraktaktiver og -forpligtelser

mio. kr.	2021	2020
Returneringsaktiver	10,1	22,6
<b>Kontraktaktiver</b>	<b>10,1</b>	<b>22,6</b>
Returneringsforpligtelser	13,4	29,6
<b>Kontraktforpligtelser</b>	<b>13,4</b>	<b>29,6</b>

Kontraktforpligtelser er i 2021 faldet med 16,2 mio. kr. som følge af et fald i den forventede returneringsforpligtelse. Der er i 2021 realiseret returneringer for 10,7 mio. kr. vedrørende 2020.

# Moderselskab noter

## Note 23 Aktiekapital og egne aktier

Oplysninger om moderselskabets aktiekapital og egne aktier er sammenfaldende med koncernens oplysninger herom, hvorfor der henvises til note 23 i koncernregnskabet.

### **S** Anvendt regnskabspraksis

Et beløb svarende til aktiverede udviklingsomkostninger reduceret med udskudt skat er under egenkapitalen indregnet som reserve for udviklingsomkostninger. Reserven reduceres i takt med at aktiverne afskrives.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

## Note 24 Ændring i driftskapital

mio. kr.	2021	2020
Ændring i debitorer	-51,0	23,2
Ændring i lager	-49,0	21,0
Ændring i kreditorer	59,7	59,8
Ændring i andre tilgodehavender	13,5	-2,7
Ændring i anden gæld	57,7	21,1
	<b>30,8</b>	<b>122,4</b>

## Note 25 Sikkerhedsstillelser

### Til sikkerhed for bankgæld:

- > Pant i Sanistål A/S' aktier i Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA, Letland og UAB Sanistal, Litauen.
- > Garantier på selvskyldnervilkår fra Sanistål A/S, Serman & Tipsmark A/S, Sanistal SIA, Letland, og UAB Sanistal, Litauen.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

mio. kr.	2021	2020
Til sikkerhed for kreditinstitutter i koncernen:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	53,1	53,1
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	260,6	316,9
Pant i Saniståls aktier i datterselskaber	182,1	166,7

# Moderselskab noter

## Note 26 Kontraktlige forpligtelser

I enkelte af moderselskabets lejede ejendomme videreudlejes lejemål, da Sanistål A/S er bundet af uopsigelsesperioder over for udlejer, men ikke længere skal bruge lokalerne. Lejeindtægter på lejemål med uopsigelig indregnet i resultatopgørelsen udgør 0,3 mio. kr. i 2021 (2020: 0,3 mio. kr.).

## Note 27 Eventualforpligtelser

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i Sanistål-koncernen. Som administrationsselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: 0 mio. kr.).

## Note 28 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

<b>mio. kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Samlet honorar til revisor kan specificeret således:		
Lovpligtig revision	0,9	1,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	0,2
Andre erklæringer med sikkerhed	0,1	-
Andre ydelser	1,4	0,2
	<b>2,4</b>	<b>1,4</b>

Honorar for andre ydelse end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til moderselskabet udgør 1,5 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.) og består af anden økonomisk, regnskabs- og skattemæssig rådgivning og bistand.

Generalforsamlingsvalgt revisor er PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i 2021 og EY Godkendt Revisionspartnerselskab i 2020.

# Moderselskab noter

## Note 29 Nærtstående parter

### Generelt

Bankerne betragtes som nærtstående parter jf. beskrivelse nedenfor. Bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere betragtes som nøglepersoner i ledelsen og identificeres som nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere de pågældende personers eller juridiske enheders slægtninge eller tilknyttede selskaber samt virksomheder, hvori de pågældende personer eller juridiske enheder har væsentlige interesser.

### Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Ledelsens aflønning og aktiebaseret vederlæggelse er omtalt i koncernregnskabet note 6 og 29.

### Banker og deres tilknyttede selskaber

mio. kr.	2021	2020
Gæld til bankerne udgør	175,3	232,6
Udnyttet garantiramme stillet af bankerne udgør	4,8	4,9
Renter og gebyrer til bankerne udgør	7,0	7,6

Vedrørende sikkerhed for engagementet med bankerne henvises til note 25.

Sanistål har i året ikke købt aktier til opfyldelse af incitamentsprogrammet.

### Samhandel med datterselskaber har omfattet følgende:

mio. kr.	2021	2020
Salg af handelsvarer	3,5	3,1
Salg af tjenesteydelser	1,1	1,1

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Moderselskabet har givet sikkerhedsstillelser som nærmere beskrevet i note 25.

Almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg af varer og tjenesteydelser og tilgodehavender herpå er uforrentede og indgår på samhandelsbetingelser svarende til koncernens og moderselskabets øvrige kunder.

De danske virksomheder i koncernen er sambeskattede, hvilket indebærer, at modervirksomheden hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen.

Bortset fra ovenstående har Sanistål A/S ikke foretaget væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

## Note 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Med hensyn til finansielle risici og finansielle instrumenter henvises i sin helhed til note 30 i koncernregnskabet, idet de beskrevne risici og følsomheder vurderes at dække moderselskabet.

### Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Indenfor			
			1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter og banker	179,8	186,0	172,3	6,1	6,1	1,5
Anden gæld	0,7	0,7	0,1	0,2	0,2	0,3
Leverandørgæld	456,8	456,8	456,8	-	-	-
Leasinggæld	283,5	295,5	63,1	98,9	61,8	71,7
<b>31. december 2021</b>	<b>920,8</b>	<b>939,0</b>	<b>692,2</b>	<b>105,2</b>	<b>68,1</b>	<b>73,5</b>

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Indenfor			
			1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter og banker	237,7	244,0	227,7	6,1	6,0	4,3
Anden gæld	0,8	0,8	0,1	0,2	0,2	0,3
Leverandørgæld	398,6	398,6	398,6	-	-	-
Leasinggæld	192,2	212,7	68,0	95,4	31,9	17,4
<b>31. december 2020</b>	<b>829,3</b>	<b>856,1</b>	<b>694,4</b>	<b>101,7</b>	<b>38,1</b>	<b>22,0</b>

# Moderselskab noter

## Note 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

### Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inklusiv estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på basis af de nuværende markedsforhold.

Til at vurdere det forventede kredittab er tilgodehavender grupperet baseret på fælles kreditrisici, forsikrede kunder henholdsvis ej forsikringsdækkede kunder.

Den individuelle vurdering af nedskrivninger er foretaget af ledelsen ved specifikt at analysere tilgodehavender, herunder kundernes kreditvurdering for at sikre at nedskrivning er tilstrækkelig. Nedskrivning baseret på individuel vurdering beløber sig til 1,9% af bruttotilgodehavendet.

Derudover er der på den øvrige ej sikrede portefølje hensat til imødegåelse af tab i forhold til historiske tabsprocenter inklusiv et risikotillæg samt en yderligere risikopræmie i 2021 grundet COVID-19. Nedskrivningen beløber sig til 0,7% af bruttotilgodehavendet.

Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2021 er vist nedenfor:

<b>mio. kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Forfaldsperiode:		
Ej forfalden	335,5	292,4
Op til 30 dage	120,2	107,5
Mellem 30 og 90 dage	-1,6	-0,9
Over 90 dage	12,0	12,8
	466,1	411,8
Debitorer, der er nedskrevet på	-12,3	-8,9
	<b>453,8</b>	<b>402,9</b>

Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

<b>mio. kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Hensættelse baseret på		
Individuel vurdering	8,9	7,2
Egen risiko (ej sikrede debitorer)	3,4	1,7
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>12,3</b>	<b>8,9</b>

Nedskrivninger på debitorer pr. 31. december 2021 er vist nedenfor:

<b>mio. kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Nedskrivninger primo	8,9	11,6
Nedskrevet i året	6,9	5,7
Realiseret i året	-3,5	-8,4
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>12,3</b>	<b>8,9</b>

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 30 i koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

# Moderselskab noter

## Note 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
<b>2021</b>		
Tilgodehavender	456,8	456,8
Likvide beholdninger	0,3	0,3
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>457,1</b>	<b>457,1</b>
Kreditinstitutter	179,8	179,8
Leasinggæld	288,0	288,0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	620,0	620,0
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.087,9</b>	<b>1.087,9</b>

mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
<b>2020</b>		
Tilgodehavender	404,4	404,4
Likvide beholdninger	0,3	0,3
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>404,7</b>	<b>404,7</b>
Kreditinstitutter	237,7	237,7
Leasinggæld	192,2	192,2
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	487,0	487,0
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>916,9</b>	<b>916,9</b>

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2020.



# Definition af hoved- og nøgletal

## Definition af supplerende hovedtal

Særlige poster	Særlige poster defineres som væsentlige beløb, som ikke kan henføres til den normale drift, herunder transaktionsomkostninger ifm. køb/frasalg af aktivitet.
EBITDA før engangseffekter	Driftsindtjeningen (EBITDA) fratrukket engangseffekter
EBITDA-margin % før engangseffekter	$(\text{EBITDA før engangseffekter} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
Engangseffekter	<p>Engangseffekter defineres som ikke-tilbagevendende omkostninger og indtægter. Engangseffekter inkluderer alle særlige poster.</p> <p>Engangseffekter omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; opsigelses- og fratrædelsesomkostninger ved reorganisering</li> <li>&gt; poster vedrørende implementering af nyt ERP-system                             <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; migreringseffekter</li> <li>&gt; ekstra personale i forbindelse med implementering (vikarer mv.)</li> <li>&gt; omkostninger vedrørende uddannelse</li> <li>&gt; omkostninger relateret til idriftsættelse</li> </ul> </li> <li>&gt; omkostninger i forbindelse med strategiprojekter</li> <li>&gt; fraflytningsomkostninger ved butikslukninger</li> </ul>

Sanistål vurderer, at det supplerende hovedtal giver øget sammenlignelighed ved evaluering af årets og tidligere års resultater.

## Definitioner af nøgletal ifølge Finansforeningens anbefalinger:

Arbejdskapital, netto	Varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver – leverandørgæld og andre gældsforpligtelser – øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser
Omsætningsvækst %	$((\text{Omsætning år 1} - \text{omsætning år 0}) / \text{omsætning år 0}) \times 100$
Bruttoavance %	$(\text{Bruttoavance} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
EBITDA-margin %	$(\text{EBITDA} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
Afkastningsgrad (ROIC - inkl. goodwill) %	$(\text{EBITA} / \text{gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}) \times 100$ Investeret kapital omfatter immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende forpligtelser.
Egenkapitalens forrentning %	$(\text{Resultat efter skat} / \text{gennemsnitlig egenkapital}) \times 100$
Soliditetsgrad %	$(\text{Egenkapital} / \text{samlede aktiver}) \times 100$
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis	Resultat efter skat / gennemsnitligt antal aktier, basis
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	Pengestrøm fra driftsaktivitet / gennemsnitligt antal aktier, udvandet
Indre værdi, kr.	Egenkapital / antal aktier ultimo
Kurs/indre værdi, kr.	Børskurs / indre værdi
Price/Earning (PE), kr.	Børskurs / årets resultat pr. aktie
Antal ansatte (Fuldtidsarbejdes styrke)	Full Time Equivalenter + midlertidig arbejdskraft.
Andel af kvinder (Kønsdiversitet)	$((\text{Kvindelige FTE'er} + \text{Kvindelige midlertidige arbejdere}) / (\text{Fuldtidsarbejdsstyrken})) \times 100$
Omsætningshastighed medarbejdere	Medarbejderomsætningshastighed = $((\text{Frivillige} + \text{Ufrivillige forladende FTE'er}) / \text{FTE'er}) \times 100$
Sygefravær	$(\text{Antal sygedage for alle egne FTE'er i perioden}) / (\text{Total FTE'er})$
Kønsdiversitet i bestyrelsen	$((\text{Kvindelige bestyrelsesmedlemmer}) / (\text{Alle bestyrelsesmedlemmer})) \times 100$

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Sanistål A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021. Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar-31. december 2021, med filnavnet 213800QIT2P16LWV9U70-2021-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

**Aalborg, den 8. marts 2022**

**Direktion:**

**Claudio Christensen**  
adm. direktør

**Uffe Iversen**  
økonomidirektør

**Bestyrelse:**

**Anders Kunze Bønding**  
formand

**Kim Ortmann Schrøder**

**Sven Ruder**

**Gitte Østergaard Futtrup**  
medarbejdervalgt

**Tina Lund Vildhøj**  
medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Sanistål A/S

### Revisionspåtegning på regnskabet

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

#### Hvad har vi revideret

Sanistål A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

#### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

#### Valg

Vi blev valgt som revisor for Sanistål A/S den 25. marts 2021 for regnskabsåret 2021.

### Centrale forhold ved revisionen

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p>Værdiansættelse af varebeholdninger</p> <p>Varebeholdninger er indregnet med DKK 549 mio. i koncernregnskabet og DKK 436 mio. i moderselskabsregnskabet og måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.</p> <p>Ledelsen overvåger løbende den enkelte vares omsætningshastighed og foretager nedskrivninger af varer, hvor beholdningen er for stor i forhold til efterspørgslen, eller hvor afsætningen er stagnerende.</p> <p>Vi fokuserede på værdiansættelse af varebeholdninger, fordi opgørelsen er kompleks som følge af et stort antal produkter og fordi ledelsen i forbindelse med opgørelsen fastlægger betydelige forudsætninger for nedskrivningsprocenter for varer, hvor beholdningen er for stor i forhold til efterspørgslen, eller hvor afsætningen er stagnerende.</p> <p>Vi henviser til note 15 i koncernregnskabet og note 14 i moderselskabsregnskabet.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandling med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende værdiansættelse af varebeholdninger.</p> <p>Vi vurderede, om ledelsens opgørelse af kostpriser var i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis og foretog på stikprøvebasis detailtest af kostpriser.</p> <p>Vi gennemgik anvendte model for nedskrivning, herunder ledelsens analyser af omsætningshastigheder og nedskrivninger og foretog på stikprøvebasis detailtest af opgjorte nedskrivninger.</p> <p>Vi vurderede hvorvidt de anvendte forudsætninger i form af nedskrivningsprocenter er rimelige og baseret på historiske erfaringer. Endvidere vurderede vi processen for nedskrivning af produkter, som ikke indgår i den generelle model for nedskrivning som følge af særlige forhold.</p>

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- > Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- > Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- > Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- > Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- > Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- > Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

## Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for Sanistål A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2021, med filnavnet 213800QIT2P16LWV9U70-2021-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabs hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- > Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- > Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiel information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- > At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- > For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- > Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- > Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- > Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet,

- > Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- > Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- > Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, med filnavnet 213800QIT2P16LWV9U70-2021-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

## Hellerup, den 8. marts 2022

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
mne18628

Jens Weiersøe Jakobsen  
statsautoriseret revisor  
mne30152

The image shows a modern building facade with a large, three-dimensional logo for Sanistål S. The word 'Sanistål' is in a bold, sans-serif font, and the 'S' is a large, stylized blue letter. The building has a grey, metallic-looking finish and large windows reflecting the sky.

# Sanistål S

## Selskab

Sanistål A/S  
Håndværkervej 14  
9000 Aalborg  
Danmark

Telefon: 96 30 60 00  
Hjemmeside: [www.sanistaal.com](http://www.sanistaal.com)  
E-mail: [sanistaal@sanistaal.dk](mailto:sanistaal@sanistaal.dk)  
CVR-nr.: 42 99 78 11  
LEI kode: 2138 00 QIT2P16LWV9U 70  
Stiftet: 18. juni 1926  
Hjemsted: Aalborg

Virksomhedens primære aktivitet:  
Grossistmarkedet

## Koncern

Sanistål A/S  
Aalborg, Danmark

Sanistal SIA  
Riga, Letland

UAB Sanistal  
Kaunas, Litauen

Sanistal Spolka z.o.o.  
Szczecin, Polen

Serman & Tipsmark A/S  
Brønderslev, Danmark