

Delårsrapport

1. halvår

2021





Indhold

Ledelsesberetning

Direktionens beretning.....	3
Regnskabsberetning	5
Hoved- og nøgletal.....	7
Forventninger til året 2021.....	8
Væsentlige risici.....	9
Begivenheder efter delårsperiodens udløb	9

Koncernregnskab

Resultatopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter for koncernregnskab.....	14

Påtegning

Ledespåtegning.....	17
---------------------	----

Stabilitet i vækstsporet



Christian B. Lund.
Adm. direktør

Sanistål havde et godt 2. kvartal og et solidt første halv år med vækst i top-linjen, bedre marginer, omkostningsbesparelser og højere driftsindtjening.

Koncernens omsætning steg 11 % i 2. kvartal 2021 og 7 % i halvåret. Vi har nu ligget med stabil vækst i 3 kvartaler i træk, som endda overstiger niveauet for corona. Efterspørgslen er tilbage efter sidste års nedlukninger i Danmark, men vi vokser mere end industrimarkedet, ligesom vi også er begyndt at genvinde markedsandele i byggeriet.

Det er især det danske moderselskab – vores største enhed – som leverer væksten. Salget steg 9 % i første halvår, og væksten nåede 12 %

i 2. kvartal, hvor der blev sat flere dags- og ugerekorder for antal ekspeditioner på centrallageret. Vi drager bl.a. fordel af:

- > at vi har styrket og målrettet salget
- > at vi har fået flere kunder til at handle digitalt
- > at der er vækst i konceptsalget.

De seneste 18 måneders arbejde med Genesis-strategien har også hævet moderselskabets marginer efter optimeringerne af organisationen, indkøb, logistik, digitale platforme, systemer, produktmix med mere. Dette - kombineret med en stram omkostningsstyring - gør, at vi i 1. halvår 2021 har kunnet hæve EBITDA-marginen før engangseffekter og regulering af feriepengeforpligtelsen i moderselskabet fra 4 % i 1. halvår 2020 til 6 %.

Vores østeuropæiske forretning gør det også godt, selv om top-linjen faldt i halvåret. Forklaringen er, at vi sidste år afviklede et stort projekt, som gav masser af omsætning – også da COVID-19 krisen var værst – men til lave marginer. I år er der mere bund og større bredde i aktiviteterne i Letland, Litauen og Polen. Herudover har vi solgt en ejendom i Letland med en gevinst på 4,8 mio. kr. EBITDA-marginen i Østeuropa blev som følge heraf forbedret fra 5 % til 6 % i halvåret.

Samlet forbedrede Sanistål-koncernen – som også omfatter Serman & Tipsmark – i første halvår driftsresultatet (EBITDA) til 104 mio. kr. før engangseffekter og regulering af feriepengeforpligtelsen mod 64 mio. kr. i 1. halvår 2020. Efter engangseffekter, som omfatter udgifter til butikslukninger og organisationsændringer samt reguleringer af feriepengeforpligtelser, blev det

rapporterede EBITDA 77 mio. kr. mod 48 mio. kr. samme tid sidste år. En forbedring af EBITDA på 60 %. Resultaterne var bedre end ventet.

Håndterer udfordringer

Vi er på rette spor, og kunderentabiliteten har haft stor fokus i 1. halvår og organisationen i moderselskabet har taget den nye dataindsigt til sig. Det er helt afgørende for, at vi kan blive ved at gøre det bedre, til gavn for både kunder, leverandører og aktionærer. Men der er stadig forbedringsmuligheder, og dem jagter vi.

I tre ud af fem kundekategorier er omsætningen og indtjeningen tilfredsstillende og højere end sidste år. Vi har stadig udfordringer i to af vores kundekategorier, som vi skal lykkes med at forbedre, blandt andet ved at optimere både kundernes og vores værdikæde. Vi arbejder herudover også fokuseret på at forbedre arbejdskapitalen yderligere, ligesom vi gerne vil øge effektiviteten.

Vi følger den globale markedsudvikling tæt i forhold til prisstigninger fra leverandører og optræk til pres på forsyningslinjer. Vi vil gå langt for at sikre kunderne den højest mulige varetilgængelighed.

Forventninger til 2021

Vi iværksætter i 2. halvår en række nye Genesis initiativer for at sikre fortsat fremgang: Nye produkter og services, yderligere digitalisering og bedre udnyttelse af data, nye go-to-market modeller, effektiviseringer og installationen af Auto-Store på centrallageret, hvor vi er foran planen. Initiativerne slår for alvor igennem i 2022.

Vi hævdede i maj forventningerne til driftsindtjeningen (EBITDA) i 2021 til 150-180 mio. Med afsæt i de bedre end ventede resultater i 1. halvår og de positive markedsudsigter for 2. halvår opjusteres forventningerne nu yderligere til et rapporteret driftsresultat (EBITDA) på 160-190 mio. kr. En imponerende fremgang fra de 114 mio. kr., som vi realiserede i 2020.

Christian B. Lund
Administrerende direktør

Status på Genesis

Sanistål fortsætter implementeringen af Genesis-strategien, der skal øge omsætning og indtjening i det danske moderselskab i 2021 og yderligere hæve indtjeningen i koncernens suverænt største enhed i 2020. Tiltagene har i 1. halvår bidraget til at øge moderselskabets bruttoavance og løfte EBITDA-marginen fra 4 % til 6 %, opgjort før engangseffekter og regulering af feriepengeforpligtelse. De strategiske prioriteter er samlet under fem hovedoverskrifter med en række KPI'er.

1

Investering i vækst

- > Moderselskabets omsætning stiger 9 % i 1. halvår, og væksten i 2. kvartal er 12 %.
- > Salget til alle 5 kundekategorier stiger som ventet eller mere end ventet.
- > Der er indgået en 3-årig aftale om levering af VVS og VA for over 150 mio. kr. til Eurodan-huse. Yderligere rammeaftaler forhandles.

2

Digitalt salg og kommunikation

- > Det digitale salg via webshop, apps, EDI og koncepter vokser og udgør 45 % af omsætningslinjerne i 1. halvår - en vækst på 6 procent-point fra sidste år. I 2. kvartal er den digitale linjeandel 46 %.
- > Bruttoavancen på det digitale salg er øget.
- > Et nyt team skal yderligere accelerere anvendelsen af Big Data.

3

Værdiskabende koncepter

- > Tocifret vækst (netto) i både antal installationer og i omsætningen fra koncepterne EasySupply, Stock-Master, Kemikconceptet og Easy-Supply Instant.
- > Udvikling af nye koncepter i gang.
- > EasySupply 2, den nye version af lagerstyringssystemet EasySupply, ventes lanceret i 3. kvartal.

4

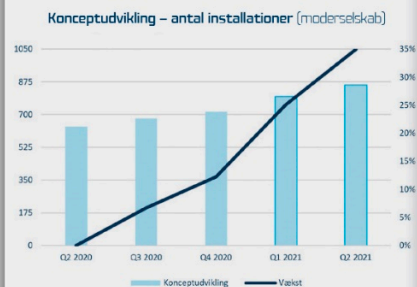
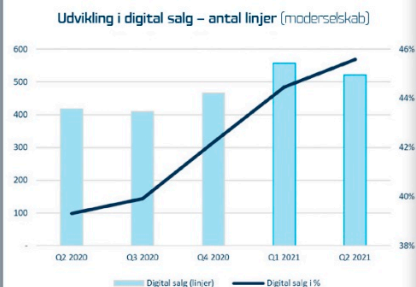
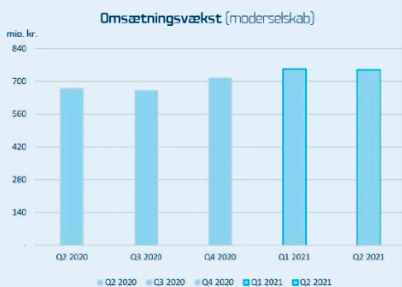
Konsekvent eksekvering

- > Antallet af sælgerbesøg stiger, og større dele af organisationen involveres i kundekontakt og salg.
- > I tre ud af fem kundekategorier har indtjeningen været tilfredsstillende og højere end i 1. halvår 2020.
- > Selv om der er sket forbedringer, er indtjeningen fortsat ikke tilfredsstillende i to kundekategorier, hvor der er fokus på at optimere forretningsgangene. Dette skal sikre en nem og effektiv samhandel mellem kunderne og Sanistål.
- > Markedskonforme priser og gebyrer har øget marginen på udvalgte services og skaffeverer.

5

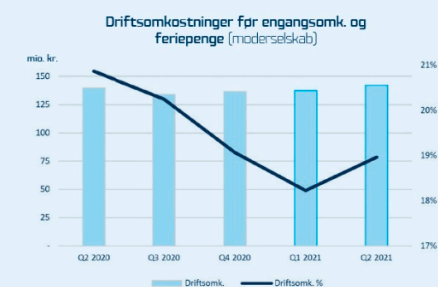
Operationel excellence

- > Installationen af AutoStore på centrallageret i Billund er foran planen og forventes at gå live 1. september. Det er besluttet at installere flere robotter.
- > Bedre udnyttelse af den samlede indkøbskraft samt lavere distributionsomkostninger medvirker til, at bruttomarginen stiger til 25 %.
- > Løbende organisationstilpasninger resulterer i, at antallet af FTE'er falder med 2,7 % på trods af stigende aktivitet efter juni 2020.
- > Omkostningsprocenten, opgjort før engangseffekter og regulering af feriepengeforpligtelsen, er reduceret til 19 % mod 20 % i 1. halvår 2020.
- > Særlig fokus på at sikre varetilgængelighed på det globale marked. Varetilgængeligheden er lidt lavere end ved 1. halvår 2020, men udviklingen følges tæt.
- > En række HR- og IT-projekter følger planen.



Vækst i forhold til strategien
1. halvår 2021

+7,9 %
Sælgerbesøg



Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Omsætningen i 1. halvår 2021 udgør 1.729 mio. kr. mod 1.619 mio. kr. i samme periode 2020, svarende til en vækst på 7 %.

Høj aktivitet i alle kundekategorier i den danske forretning muliggør en omsætningsvækst på 9 % for 1. halvår 2021 mod 1. halvår 2020. Omsætningen i den østeuropæiske forretning er påvirket af en ekstraordinært høj projektaktivitet i 2020 og falder dermed 5 %. Den positive trend i de seneste 3 kvartaler er udbygget yderligere i Q2 2021, hvor omsætningsvæksten er 11 %.

Bruttoavanceprocenten udgør 24,3 % og er steget 0,9 procentpoint i forhold til 1. halvår 2020. Den positive udvikling skyldes effekten af initiativer under Genesis-strategien i form af indkøbs-optimeringer, initiativer mod nye kunder samt en optimering i distributionen. Det har fortsat været muligt at reducere påvirkningen af prisstigninger på en række råvarer, som har begrænset effekt i halvåret.

Andre driftsindtægter er øget med 2 mio. kr. til 7 mio. kr. i 1. halvår 2021. Salg af ejendom i Øst-europa påvirker positivt med 5 mio. kr. i 1. halvår 2021, mens 1. halvår 2020 var påvirket af indtægter fra systemdriften hos de frasolgte stålaktiviteter, som udgjorde 4 mio. kr.

Andre eksterne omkostninger realiseres 5 mio. kr. under 1. halvår 2020 som følge af strategiske butikslukninger, lavere salgskostninger under nedlukningen i 2021 samt en generel stram omkostningsstyring.

Personaleomkostninger er steget fra 273 mio. kr. til 291 mio. kr. i 1. halvår 2021. Sanistål har i

KONCERNEN				
mio. kr.	2. kvartal 2021	2. kvartal 2020	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Nettoomsætning	867,9	785,2	1.728,8	1.619,2
Bruttoavance	210,2	181,7	420,3	379,3
Andre driftsindtægter	5,7	1,9	6,8	5,1
Andre eksterne omkostninger	-29,3	-30,2	-58,8	-63,5
Personaleomkostninger	-150,2	-137,4	-290,8	-272,6
EBITDA	36,4	16,0	77,5	48,3
Engangseffekter	2,7	9,2	8,6	14,5
EBITDA før engangseffekter	39,1	25,2	86,1	62,8
Bruttoavance %	24,2 %	23,1 %	24,3 %	23,4 %
EBITDA-margin før engangseffekter %	4,5 %	3,2 %	5,0 %	3,9 %
2021 valgt at regulere feriepengeforpligtelsen månedligt på baggrund af medarbejdernes faktiske ferietilgodehavende, og korrigeret herfor realiseres personaleomkostningerne på 273 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode året før trods stigende aktivitet.				
Engangseffekter udgør 9 mio. kr. mod 15 mio. kr. i 1. halvår 2020 og vedrører primært fratrædelsesomkostninger som er en del af Genesis-strategien. Derudover klassificeres salget af				
Engangseffekter (mio. kr.)	1. halvår 2021	1. halvår 2020		
Andre driftsindtægter	4,7	-		
Personaleomkostninger	-12,3	-12,7		
Andre eksterne omkostninger	-1,1	-1,8		
Total	-8,6	-14,5		

ejendommen i den østeuropæiske forretning som engangseffekt i 1. halvår 2021. Se nærmere definition i note 6.

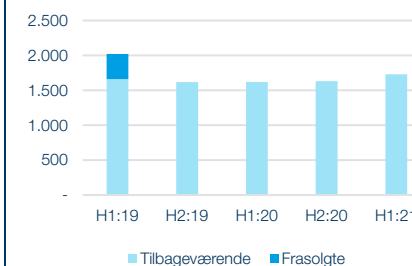
EBITDA før engangseffekter udgør 86 mio. kr. mod 61 mio. kr. i 2020. EBITDA-marginen korrigeret for engangseffekter og reguleringen af feriepengeforpligtelsen udgør 6 %, hvilket er en stigning på 2 procentpoint i forhold til 2020.

Afskrivningerne for 1. halvår 2021 udgør 63 mio. kr. mod 65 mio. kr. i 2020. Faldet skyldes primært de strategiske butikslukninger.

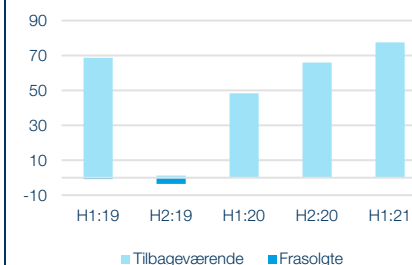
Finansielle nettoomkostninger udgør 6 mio. kr. og er reduceret med 2 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2020 som følge af lavere rentebærende gæld.

Skat af årets resultat udgør 1 mio. kr. i udgift mod 5 mio. kr. i indtægt i 1. halvår 2020.

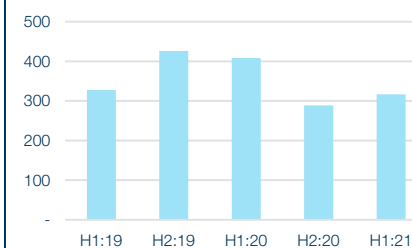
Nettoomsætning - mio. kr.



EBITDA - mio. kr.



Rentebærende bankgæld, netto - mio. kr.



Balance

Balancesummen udgør 2.001 mio. kr. pr. 30.06.2021 mod 1.901 mio. kr. pr. 30.06.2020. Forøgelsen kan primært henføres til en genberegning af leasingaktiverne jf. IFRS 16.

De kortfristede aktiver stiger til 1.190 mio. kr. som følge af øget varebeholdninger, tilgodehavender samt likvide beholdninger.

Varebeholdninger udgør 531 mio. kr. mod 523 mio. kr. pr. 30.06.2020. Varebeholdningerne er steget som følge af øget aktivitet og prisstigninger.

Tilgodehavender fra salg udgør 588 mio. kr. mod 560 mio. kr. sidste år som følge af væksten i aktiviteten. Øget fokusering på arbejdskapitalen har nedbragt debitor dagene i 1. halvår 2021.

Egenkapitalen er steget med 7 mio. kr. til 591 mio. kr. pr. 30.06.2021. Stigningen skyldes periodens positive resultat.

Soliditetsgraden er faldet til 29,5 % fra 30,7 % i 1. halvår 2020 som følge af en genberegning af leasinggælden samt et underskud i 2. halvår 2020.

Forpligtigelser i 1. halvår 2021 udgør 1.411 mio. kr. mod 1.317 mio. kr. pr. 30.06.2020.

Nettobankgælden reduceres fra 408 mio. kr. pr. 30.06.2020 til 316 mio. kr. Gælden er positivt påvirket af udnyttelsen af de lempede betalinger af A-skat og AM-bidrag samt en bedring i arbejdskapitalen.

Koncernens bankaftale er forlænget i 1. halvår 2021, hvilket sikrer et tilstrækkeligt likviditetsberedskab frem til 30. juni 2022.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 27 mio. kr. i 1. halvår 2021 mod 80 mio. kr. i samme periode i 2020. Faldet skyldes særligt stigningen i debitor massen og varelageret i 1. halvår 2021.

De frie pengestrømme for 1. halvår 2021 udgør 8 mio. kr. mod 52 mio. kr. for 1. halvår 2020, afledt af en negativ udvikling i driftskapitalen på 40 mio. kr. som følge af en stigning i varelageret, debitor masse samt anden gæld.

COVID-19 Update

COVID-19 effekterne i 1. halvår 2021 er begrænsede, hvorimod den danske forretning oplevede større forskydninger i kunde- og produktmix ved nedlukningen af Danmark 1. halvår 2020.

Der har, som følge af COVID-19, været udfordringer med varetilgængeligheden. Udviklingen på de globale markeder følges tæt, og der arbejdes aktivt på at sikre en høj varetilgængelighed.

Sanistål har under hele pandemien fulgt de gældende anbefalinger fra myndighederne i forhold til hjemmearbejde, krav om test, sikre at medarbejderne og kunderne i vores butikker har kunne føle sig trygge m.v.

Sanistål har også i 1. halvår 2021 benyttet sig af de lempede regler vedr. betaling af A-skat og AM-bidrag. Der har ikke været hjemsendt medarbejder med løntilskud eller udnyttet andre hjælpepakker.

Der er en risiko knyttet til hjælpepakkeres udløb hos vores kunder og den samfundsmæssige effekt, som dette kan medføre. Det er ikke muligt på nuværende tidspunkt at vurdere effekten, men set på nuværende udvikling har vi valgt at indregne et øget risikotillæg, svarende til 2 mio. kr. til tab på tilgodehavender som følge heraf.



Uffe Iversen,
CFO

CFO fokus

Vi ser nu klart de forandringer, som det nye ERP-system medfører. Det nye ERP-system har muliggjort en forøget gennemsigtighed i hele vores danske forretning, hvilket har skabt en forbedret indsigt for hele organisationen, og især i forbindelse med vores kunderentabilitetsmodel gør det en enorm forskel. Læringskurven har været stejl, men vi ser nu, hvordan organisationen vellykket har taget de nye muligheder for dataunderstøttelse til sig og anvendt dem i udviklingen af forretningen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet, korrigeret for ejendomssalg i datterselskab, ligger på niveau med sidste år, men for at sikre udviklingen af vores forretning og eksekveringen af Genesis-strategien, forventer vi investeringer i niveauet 30 mio. for resten af 2021. Det vil være omkring 10 mio. kr. højere end i 2020.

Øget likviditetsstyring samt optimering af arbejdskapitalen har i 1. halvår været to vigtige fokusområder. Vi har implementeret de første initiativer for at forbedre arbejdskapitalen, men vi er endnu ikke i mål. Vi har valgt at udnytte de lempede regler for betaling af A-skat og AM-bidrag, som har øget pengestrømmene med + 50 mio. kr. i 2021. Ved fortsat stram likviditetsstyring sikrer vi tilstrækkelig kapitalberedskab det næste år.

Målet for den kommende tid er at fokusere yderligere på rentabilitet, arbejdskapital samt likviditet og udnytte den øgede datagennemsigtighed til at understøtte forretningsudviklingen.

Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL			
mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2020
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.729	1.619	3.251
Driftsresultat (EBITDA)	77	48	114
Primær drift (EBIT)	14	-17	-13
Resultat af finansielle poster	-6	-8	-14
Resultat før skat (EBT)	9	-24	-27
Periodens resultat	7	-19	-21
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	27	80	248
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-20	-28	-46
Frie pengestrømme	7	52	202
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12	13	22
Balance			
Arbejdskapital, netto	448	514	413
Aktiekapital	12	12	12
Egenkapital	591	584	582
Rentebærende bankgæld	349	426	317
Leasinggæld	301	231	211
Balancesum i alt	2.001	1.901	1.785

NØGLETAL			
	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2020
Resultat			
Omsætningsvækst %	6,8	-19,8	-10,5
Bruttoavance %	24,3	23,4	23,2
EBITDA-margin %	4,5	3,0	3,5
Balance			
Afkastningsgrad (ROIC) %	6,3	-0,8	1,6
Egenkapitalens forrentning %	2,4	-5,5	-3,6
Soliditetsgrad %	29,5	30,7	32,6
Aktie			
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis*	0,6	-1,6	-1,8
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	2,2	6,6	21,0
Børskurs pr. aktie, kr.	87,0	55,0	61,0
Indre værdi pr. aktie, kr.	49,9	49,4	49,3
Kurs / Indre værdi (K/I) kr.	1,7	1,1	1,2
Price/Earning (PE), kr.	143,8	neg.	neg.
Øvrige nøgletal			
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte i perioden	1.186	1.261	1.232

* Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".
Delårsregnskabet er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

Forventninger til året 2021

Det bedre end ventede resultatet for 1. halvår og de positive markedsudsigter for 2. halvår medvirker til, at forventningerne til 2021 opjusteres igen. Sanistål forventer en driftsindtjening (EBITDA) på 160-190 mio. kr. efter engangseffekter mod et EBITDA på 114 mio. kr. i 2020.

Forventningerne underbygges af de bedre end ventede resultater i 1. halvår 2021, hvor COVID-19 kun har haft en mindre indflydelse på aktiviteten ligesom det forventes at den nuværende markedsudvikling fastholdes ind i 2. halvår, om

end effekterne af COVID-19 stadig kan medføre en skærpet udvikling.

Omsætningen forventes at udgøre i niveauet 3,5 mia. kr. med en organisk vækst på ca. 6 %, mens investeringerne for 2021 forventes i niveauet 58 mio. kr. mod 48 mio. kr. for 2020. De øgede investeringer følger eksekveringen af Genesis-strategien.

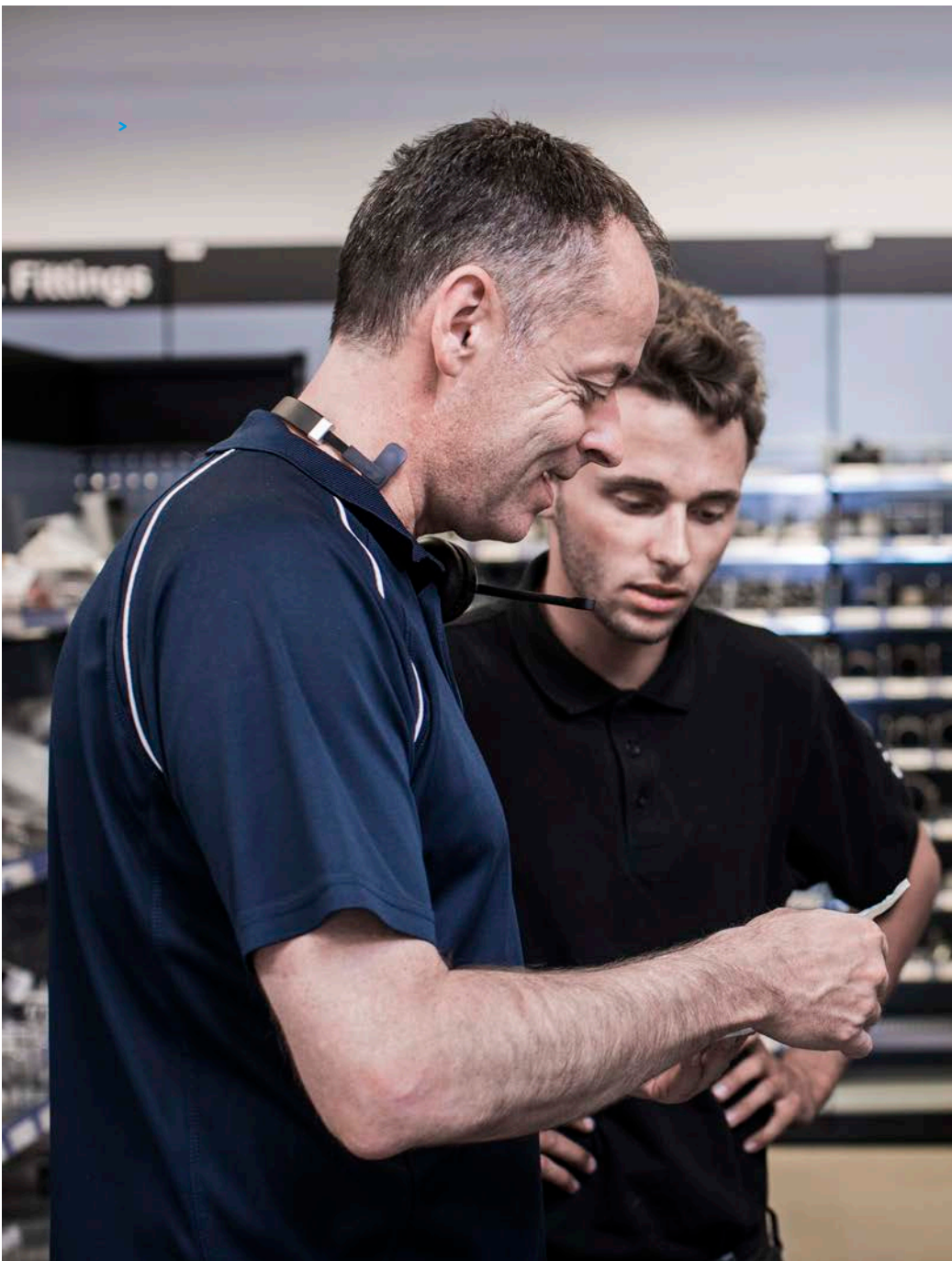
De vigtigste antagelser vedrørende Saniståls forretning i 2. halvår er:

- > at der ikke sker tilbageslag eller ændringer af planerne i forbindelse med COVID-19, f.eks. som følge af nye nationale smitteudbrud.
- > at Saniståls kunder ikke påvirkes negativt af udløbet af diverse hjælpepakker.
- > at Saniståls forsyningskæde vil være uforandret, så varetilgængelighed og prisstigninger på det globale marked ikke forværres i forhold til situationen medio august.

FORVENTNINGER TIL 2021

EBITDA, mio. kr.	Delårsrapport 2021	Meddelelse nr. 6, 2021	Årsrapport 2020
Forventninger 2021	160-190	150-180	140-170





Væsentlige risici

I årsrapporten for 2020 er væsentlige risici beskrevet udførligt bl.a. i noterne om væsentlige skøn og vurderinger (note 2) samt finansielle risici (note 31).

Uagtet den gradvise åbning af samfundet og de markeder, som Sanistål agerer i, så medfører COVID-19 stadig en vis usikkerhed om påvirkningen i 2. halvår 2021. Usikkerhederne er vurderet i forhold til de væsentlige skøn og risici.

Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender er vurderet og har medført et ekstraordinært risikotillæg svarende til en beløbs effekt på 2 mio. kr. på grund af den nuværende usikkerhed. Se yderligere omtale i note 2 på side 15.

Likviditetsrisikoen vurderes at være uændret i forhold til årsrapporten for 2020. Koncernens bankaftale blev fornyet i 1. halvår 2021 og er gældende frem til 30. juni 2022.

Der er herudover ikke identificeret yderligere forhold, som vil påvirke de allerede foretagne skøn og risici.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE				
mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2020	Note
Nettoomsætning	1.728,8	1.619,2	3.250,7	4
Vareforbrug	-1.308,5	-1.239,9	-2.495,4	
Bruttoavance	420,3	379,3	755,3	
Andre driftsindtægter	6,8	5,1	7,4	
Andre eksterne omkostninger	-58,8	-63,5	-123,1	
Personaleomkostninger	-290,8	-272,6	-525,3	
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	77,5	48,3	114,3	
Afskrivninger	-63,4	-65,1	-126,8	
Primær drift (EBIT)	14,1	-16,8	-12,5	
Finansielle indtægter	1,1	0,5	1,8	
Finansielle omkostninger	-6,7	-8,0	-15,8	
Resultat før skat (EBT)	8,5	-24,3	-26,5	
Skat af periodens resultat	-1,4	5,4	5,2	
Periodens resultat	7,1	-18,9	-21,3	
Fordeles således:				
Aktionærerne i Sanistål A/S	7,1	-18,9	-21,3	
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	0,60	-1,60	-1,80	
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	0,59	-1,56	-1,80	

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE				
mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2020	Note
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-0,1	-0,9	-1,4	
Anden totalindkomst efter skat	-0,1	-0,9	-1,4	
Periodens resultat	7,1	-18,9	-21,3	
Totalindkomst i alt	7,0	-19,9	-22,7	
Fordeles således:				
Aktionærerne i Sanistål A/S	7,0	-19,9	-22,7	

Balance

AKTIVER				
mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2020	Note
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	251,1	254,0	251,1	
Materielle aktiver	165,4	182,8	167,1	
Leasing aktiver	293,5	223,9	205,5	
Udskudt skatteaktiv	77,2	77,5	78,5	
Øvrige finansielle aktiver	15,4	16,8	15,3	
Udlån	8,6	9,0	8,9	
Langfristede aktiver i alt	811,2	764,0	726,4	
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	530,9	522,5	486,5	
Tilgodehavender	588,1	560,4	499,9	
Kontraktaktiver	17,4	20,9	23,8	
Periodeafgrænsningsposter	9,8	15,6	8,8	
Likvide beholdninger	33,0	17,6	28,3	
Aktiver bestemt for salg	11,0	-	11,0	
Kortfristede aktiver i alt	1.190,2	1.137,0	1.058,3	
AKTIVER I ALT	2.001,5	1.901,0	1.784,7	

PASSIVER				
mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2020	Note
Egenkapital				
Aktiekapital	11,9	11,9	11,9	
Andre reserver	-5,3	-5,2	-5,7	
Overført resultat	584,2	577,5	576,0	
Egenkapital i alt	590,8	584,2	582,2	
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter	10,2	16,9	10,9	
Leasingforpligtelser	237,5	167,0	145,1	
Hensatte forpligtelser	-	0,5	-	
Anden gæld	55,2	47,4	55,7	
Langfristede forpligtelser i alt	302,9	231,8	211,7	
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter	339,2	408,9	306,0	
Leasingforpligtelser	63,2	63,9	66,3	
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	675,4	583,4	582,1	
Kontraktforpligtelser	23,7	27,2	31,0	
Selskabsskat	0,0	0,4	0,1	
Hensatte forpligtelser	1,0	1,2	0,2	
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	5,1	-	5,1	
Kortfristede forpligtelser i alt	1.107,7	1.085,0	990,8	
Forpligtelser i alt	1.410,7	1.316,8	1.202,5	
PASSIVER I ALT	2.001,5	1.901,0	1.784,7	

Pengestrømsopgørelse

PENGESTRØMSOPGØRELSE				
mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2020	Note
Resultat før skat	8,5	-24,3	-26,5	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Avance ved salg af aktiver	-4,9	-0,1	-0,2	
Af- og nedskrivninger	63,4	65,1	126,8	
Hensatte forpligtelser	-0,2	0,8	-0,7	
Aktiebaseret vederlæggelse	0,6	0,5	1,3	
Kursreguleringer	-0,1	-0,9	-0,4	
Finansielle indtægter	-1,1	-0,5	-1,8	
Finansielle omkostninger	6,7	8,0	15,8	
Ændring i driftskapital	-39,7	39,0	148,9	
Pengestrøm fra primær drift	33,3	87,6	263,2	
Finansielle indtægter, modtaget	1,1	0,5	1,8	
Finansielle omkostninger, betalt	-6,7	-8,0	-15,8	
Selskabsskat, betalt	-0,5	-0,3	-1,2	
Pengestrøm fra driftsaktivitet	27,1	79,8	248,0	
Køb af immaterielle aktiver	-14,7	-15,0	-26,1	
Køb af materielle aktiver	-11,7	-12,9	-22,0	
Salg af materielle aktiver	6,6	0,4	0,6	
Udlån, langfristet aktiv	0,3	-	-	
Regulering øvrige finansielle aktiver	-0,1	-0,0	1,5	
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-19,7	-27,5	-46,0	
Frie pengestrømme	7,5	52,3	202,0	

PENGESTRØMSOPGØRELSE				
mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2020	Note
Fremmedfinansiering:				
Optagelse anden langfristet gæld	-	-	0,8	
Leasing afdrag	-35,5	-35,9	-71,8	
Afdrag på prioritetsgæld	-1,5	-1,5	-2,9	
Forøget/reduceret træk på driftskreditter	33,2	-14,7	-117,1	
Aktionærer:				
Køb/salg af egne aktier	0,9	1,4	1,4	
Pengestrøm fra finansiering	-2,8	-50,7	-189,6	
Periodens pengestrøm	4,7	1,6	12,4	
Likvider primo	28,3	16,0	16,0	
Kursregulering af likvider	0,0	-	-0,1	
Likvider ultimo	33,0	17,6	28,3	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Reserve for		Overført resultat	I alt
	Aktie-kapital	valutakurs-regulering		
Egenkapital pr. 1. januar 2021	11,9	-5,2	575,5	582,2
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	-	-	7,1	7,1
Anden totalindkomst				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-0,1	-	-0,1
Anden totalindkomst i alt	-	-0,1	-	-0,1
Totalindkomst i alt for perioden	-	-0,1	7,1	7,0
Transaktioner med ejere				
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0,6	0,6
Køb/salg af egne aktier	-	-	0,9	0,9
Transaktioner med ejere i alt	-	-	1,6	1,6
Egenkapital pr. 30. juni 2021	11,9	-5,3	584,2	590,8

EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Reserve for		Overført resultat	I alt
	Aktie-kapital	valutakurs-regulering		
Egenkapital pr. 1. januar 2020	11,9	-4,3	594,5	602,1
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	-	-	-18,9	-18,9
Anden totalindkomst				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-0,9	-	-0,9
Anden totalindkomst i alt	-	-0,9	-	-0,9
Totalindkomst i alt for perioden	-	-0,9	-18,9	-19,8
Transaktioner med ejere				
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0,5	0,5
Køb/salg af egne aktier	-	-	1,4	1,4
Transaktioner med ejere i alt	-	-	1,9	1,9
Egenkapital pr. 30. juni 2020	11,9	-5,2	577,5	584,2



Noter for koncernregnskab

1 - Anvendt regnskabspraksis.....	15
2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	15
3 - Sæsonudsving.....	15
4 - Segmentoplysninger og omsætning.....	15
5 - Nærtstående parter.....	16
6 - Definition af supplerende hovedtal.....	16

Koncern noter

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar - 30. juni 2021 (1. halvår).

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Den finansielle del af delårsrapporten følger bestemmelserne i IAS 34 for sammendragne delårsrapporter.

Anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2020, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU.

Ud over nedenstående henvises til årsrapporten for 2020 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Finansforeningens gældende vejledning "Recommendations & Ratios" (tidligere anbefalinger & Nøgletal) samt IAS 33 for så vidt angår aktuel og udvandet EPS. For supplerende hovedtal henvises til note 6.

Sanistål A/S har med virkning fra 1. januar 2021 implementeret følgende nye og ændrede standarder, som træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2021 eller senere:

- > Ændret IFRS 16, COVID-19 relateret lejekoncessioner
 - > Ændret IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 og IFRS 16, Reform af referencerenter (IBOR-reform) – Fase 2.
- Implementeringen af ændringerne har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis

Note 2 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af delårsregnskabet kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

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 erhvervs-mæssige risiko forbundet herved er risikotillægget øget med en beløbseffekt svarende til 2 mio. kr.

De øvrige væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af

delårsrapporten som ved udarbejdelsen af koncern- og årsregnskabet for 2020. Der henvises til omtale heraf i koncern- og årsregnskabet for 2020.

Note 3 – Sæsonudsving

Koncernens aktiviteter i delårsperioden var, med undtagelse af COVID-19, kun i begrænset omfang påvirket af sæson- eller konjunkturudsving.

Note 4 – Segmentoplysninger og -omsætning

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Segmentomsætning (mio. kr.)		
Danmark	1.539,3	1.419,4
Østeuropa	196,9	206,7
	1.736,3	1.626,1
Segment-EBITDA (mio. kr.)		
Danmark	62,4	39,4
Østeuropa	15,3	8,9
	77,7	48,3
Segmentresultat før skat (mio. kr.)		
Danmark	7,6	-25,6
Østeuropa	1,2	1,3
	8,8	-24,3
Afstemning af segmenters omsætning til resultatopgørelsen (mio.kr.)		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	1.736,3	1.626,1
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-7,5	-6,9
	1.728,8	1.619,2

Koncern noter

Note 4 – Segmentoplysninger og -omsætning, fortsat

Kundekategorier

Omsætningen fordelt på kundekategorierne fordeler sig således:

Mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Projekt	483,4	481,1
Spjæld	318,0	264,5
Lokal	357,2	322,6
Proces	184,9	168,2
Applikation	162,4	146,4
Øvrige	223,0	236,3
	1.728,8	1.619,2

Geografisk 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 og langfristede aktiver er fordelt således:

Omsætning (mio.kr.)	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Danmark	1.512,3	1.382,9
Østeuropa	191,9	202,2
Øvrige	24,6	34,1
	1.728,8	1.619,2

Langfristede anlægsaktiver (mio.kr.)	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Danmark	605,5	557,8
Østeuropa	104,5	102,9
	710,0	660,7

Note 5 – Nærtstående parter

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Der har ikke i perioden været udnyttet tildelte aktieoptioner fra nærtstående parter, ligesom Sanistål ikke har foretaget tilbagekøb i perioden. Der har udover ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer ikke været transaktioner med disse.

Banker og deres tilknyttede selskaber

Gæld til bankerne udgør 354,1 mio. kr. pr. 30. juni 2021. Garantier stillet af bankerne udgør 5,2 mio. kr.

Til sikkerhed for engagement med bankerne har Sanistål A/S stillet pant i ejendomme (48 mio. kr.)

Renter og gebyrer udgør i perioden 4,4 mio. kr.

Bortset fra dette har Sanistål ikke foretaget væsentlige transaktioner med nærtstående parter i 1. halvår 2021.

Note 6 – Definition af supplerende hovedtal

Definition af engangseffekter

EBITDA før engangseffekter	Driftsindtjeningen (EBITDA) fratrukket engangseffekter
EBITDA-margin % før engangseffekter	$(\text{EBITDA før engangseffekter} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
Engangseffekter	Engangseffekter defineres som ikke-tilbagevendende omkostninger og indtægter. Engangseffekter inkluderer alle særlige poster. Engangseffekter omfatter: <ul style="list-style-type: none"> > gevinster ved salg af ejendomme > opsigelses- og fratrædelsesomkostninger ved reorganisering > poster vedrørende implementering af nyt ERP system <ul style="list-style-type: none"> > migreringseffekter > ekstra personale i forbindelse med implementering (vikarer mv.) > omkostninger vedrørende uddannelse > omkostninger relateret til idriftsættelse > omkostninger i forbindelse med strategiprojekter > fraflytningsomkostninger ved butikslukninger

Sanistål vurderer, at de supplerende hovedtal giver øget sammenlignelighed ved evaluering af periodens og tidligere perioders resultater

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar -30. juni 2021 for Sanistål A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske krav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2021.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Aalborg, den 25. august 2021

Direktion:



Christian B. Lund
Adm. direktør



Uffe Iversen
Økonomidirektør

Bestyrelse:



Anders Kunze Bønding
formand



Claudio Christensen



Kim Ortmann Schrøder



Sven Ruder



Gitte Østergaard Futtrup
medarbejdervalgt



Tina Lund Vildhøj
medarbejdervalgt



Selskab

Sanistål A/S
Håndværkervej 14
9000 Aalborg
Danmark

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

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