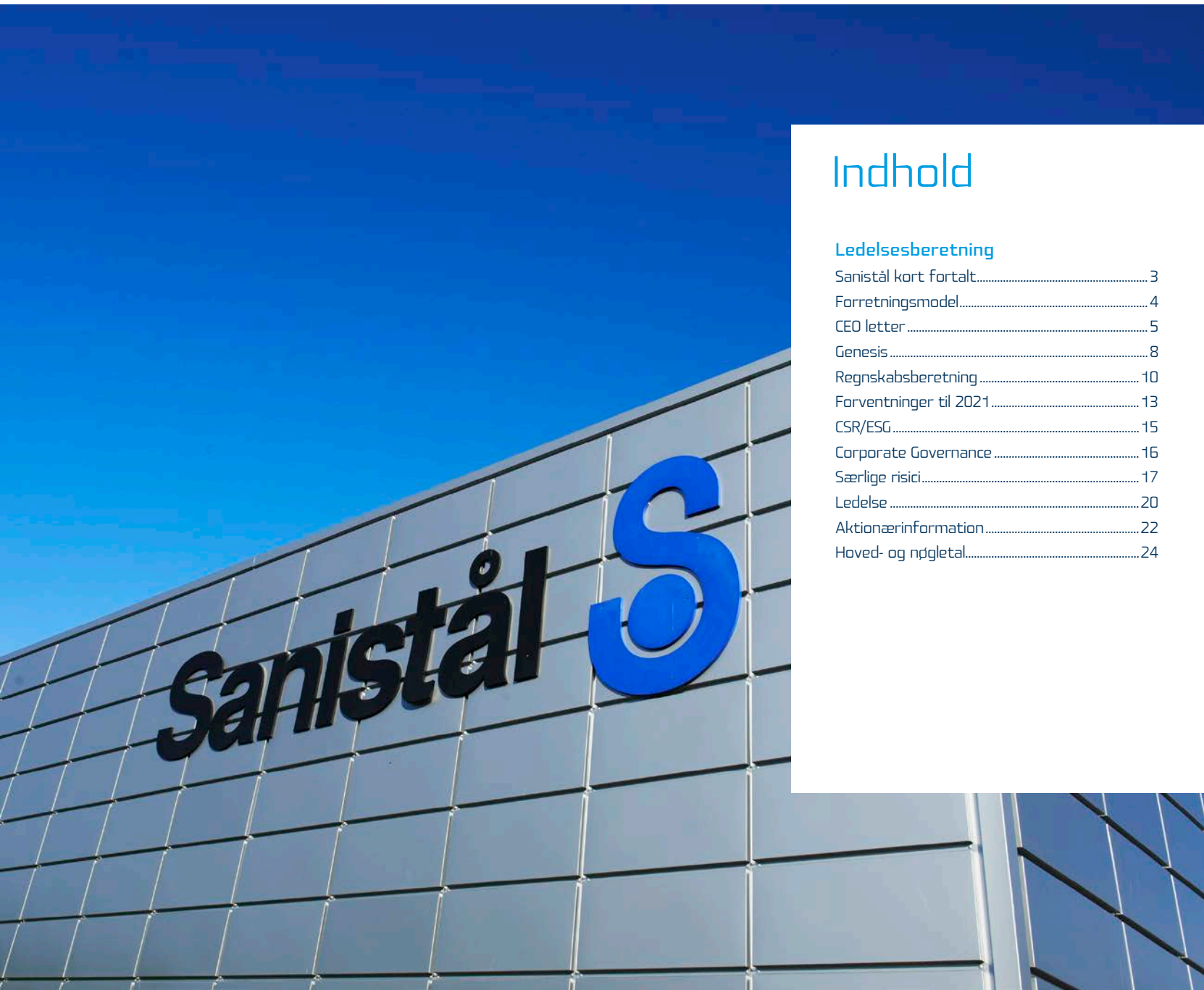


# Årsrapport

# 2020





## Indhold

### Ledelsesberetning

Sanistål kort fortalt.....	3
Forretningsmodel.....	4
CEO letter .....	5
Genesis .....	8
Regnskabsberetning .....	10
Forventninger til 2021.....	13
CSR/ESG.....	15
Corporate Governance .....	16
Særlige risici.....	17
Ledelse .....	20
Aktionærinformation.....	22
Hoved- og nøgletal.....	24

### Koncernregnskab

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse.....	25
Balance .....	27
Pengestrømsopgørelse .....	28
Egenkapitalopgørelse .....	29
Noter for koncernregnskab.....	30

### Årsregnskab (moderselskab)

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse.....	62
Balance .....	63
Pengestrømsopgørelse .....	64
Egenkapitalopgørelse .....	65
Noter for moderregnskab.....	67
Definition af hoved- og nøgletal.....	83

### Påtegning

Ledelsespåtegning.....	84
Den uafhængige revisors erklæringer.....	85

# Sanistål kort fortalt

# ”

## Sanistål er den værdiskabende sourcingpartner til industrien og byggeriet.

Med vores kunder i centrum udvikler vi løbende innovative og digitale løsninger, ligesom vores produktsortiment er komplet og af høj kvalitet. Dette bidrager til at øge vores kunders lønsomhed og evne til at skabe en succesfuld forretning.

Vi værner om de personlige relationer, da vi tror på, at den menneskelige faktor gør forskellen for både samarbejdet og forretningen.



Centrallageret i Billund er blevet ISO-45001 certificeret for vores ledelsesansvar vedr. det fysiske og psykiske arbejdsmiljø.



Centrallageret i Billund er blevet ISO-9001 certificeret, fordi vi leverer en ensartet og høj kvalitet til vores kunder, samt at vi har og bruger arbejdsprocesser til at sikre vores kvalitet og løbende forbedrer den.

### Finansiell

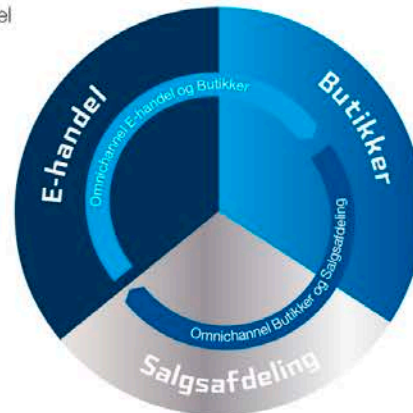
EBITDA for engangseffekter  
**130 mio.** **3,2 %**

EBITDA margin for engangseffekter  
**4,0 %** **0,2 %** (procentpoint)

Soliditetsgrad  
**32,2 %** **0,4 %** (procentpoint)

Omsætning i E-handel overstiger i 2020  
**1 mia. kr.**

### Salgskanaler



**51 butikker** i koncernen sikrer lokalt kundekendskab og høj tilgængelighed

En stærk salgsorganisation med **specialiserede og dedikerede sælgere** til at servicere vores kunder i de 5 kundekategorier

### Her er vi



### Bæredygtighed

CO2 udledning i **distributionen** reduceres med **53 %**

CO2 udledning på **centrallageret** reduceres med **54 %**

**88 %** af affald på centrallageret **genanvendes**

**36.000** Kunder i Sanistål koncernen

**396.000** Produkter i Sanistål koncernens varesortiment

**51** Koncepter og services

# Forretningsmodel

Sanistål er den værdiskabende sourcingpartner, som gennem specialistkompetencer, digitale koncepter og effektiv supply chain skaber værdi mellem leverandører og kunder - og bidrager til at skærpe deres konkurrencekraft.

## Effektiv samhandel

Vi er tilgængelige døgnet rundt og møder kunderne digitalt, gennem callcentre, personlig rådgivning eller i vores butikker for de kunder, der foretrækker lokal betjening. Digitale services gør det let for kunderne at handle med os via webbutik, EDI, app, strekkoder med hurtig genbestilling via scanner eller app, online projektmapper mv. Løsningerne integreres med kundens foretrukne ERP-løsninger.

## Automatisk lagerstyring

Med automatisk lagerstyring gør vi det muligt for kunderne at sikre, at de altid har de rette produkter på lager, at varespild og intern logistik begrænses mest muligt, og at kunderne undgår unødigt lagerbinding. Koncepter til automatisk lagerstyring er industriautomaterne StockMaster, lagersystemerne EasySupply og EasySupply Instant m.fl.

## Viden gør forskellen

Vores mål er at understøtte vores kunders forretning og tilbyde dem differentieret værdiskabelse. Vi har et bredt og dybt produktsortiment, som vi kontinuerligt tilpasser efter kundernes behov, og på tværs af virksomheden rådgiver vores dedikerede teams af specialister kunderne inden for produktkategorierne - VVS, VA, transmission,



teknik, værktøj, elteknik, stål, energi & klima, beslag & sikring samt kemi og forbrugsvarer. Vi udnytter også vores indsigt i kundernes forretning, brancher og værdikæder til at give kunderne vejledning og sparring, som de kan bruge til at optimere vareflow, effektivisere drift og styrke deres konkurrencekraft.

## Skræddersyet levering

Med en effektiv supply chain og en vifte af leveringsservices sikrer vi, at kunderne får deres varer på det tidspunkt og det sted, der passer dem bedst. Med FlexBox leveres varerne inden for en time efter bestilling, og med Click & Collect kan

varene afhentes i en af vores butikker 30 minutter efter bestilling. Vi leverer også fra dag til dag, over natten, med kran, på bestemte dage eller som CustomKit, hvor vi sampakker alle dele til en given produktions- og montageopgave. Leveringskvaliteten er certificeret ifølge ISO 9001.

## Værdiskabende samarbejde

Vi skaber værdi for vores leverandører ved at markedsføre, sælge og levere deres produkter direkte til vores kunder i Danmark, Nordatlanten og Østeuropa. Vi ser vores leverandører som partnere og samarbejder med dem om at udveksle viden og udvikle nye løsninger, så vi sikrer

Saniståls kunder de mest konkurrencedygtige produkter og services.

For yderligere information om Sanistål, vores produkter og services henvises til [sanistaal.com](http://sanistaal.com)

# Fremgang i et udfordrende år



**Efter en stærk slutspurt øgede Sanistål driftsindtjeningen (EBITDA) fra 70 mio. kr. til 114 mio. kr. – midt i det udmeldte forventningsinterval på 100-125 mio. kr. Fremgangen ventes at fortsætte i 2021.**

Sanistål lykkedes i 2020 med de tre temaer, der har stået øverst på vores strategiske agenda: Effektivitet, digitalisering og værdiskabende koncepter.

## Effektivitet

Vi blev færre ansatte til at håndtere et gradvist stigende forretningsomfang. I 4. kvartal steg koncernens salg med over 4 %, selv om vi var 8 % færre medarbejdere. En enklere organisation med færre ledelseslag, kraftig oprustning på systemsiden og øget digitalisering var med til at gøre det muligt.

## Digitalisering

Salget via vores digitale kanaler steg med 18 %. En forbedret webbutik, en ny app og vækst i konceptsalget gjorde udslaget. En af de positive følger af COVID-19 er, at kunderne viser stadig mere interesse for digital samhandel, Click & Collect og lignende.

## Værdiskabende koncepter

Efterspørgslen efter vores koncepter steg igen i 2020, særligt på lagerstyringssystemer som StockMaster, EasySupply og det nye kemikoncept, hvor vi hjælper virksomheder med at styre deres lagre direkte på forbrugsstedet og – dokumenteret – sparer dem for tid, besvær, emballage, brændstof og omkostninger.

## Driftsindtjening forbedret

Resultatmæssigt gav 2020 den planlagte forbedring af driftsindtjeningen. Vi hævdede koncernens EBITDA til 114 mio. kr. mod 70 mio. kr. i 2019, og det var helt i tråd med de forventninger, vi gav i august og senest bekræftede i november. Før engangseffekter blev EBITDA realiseret på 130 mio. kr., 4 mio. kr. over 2019, hvilket vi er stolte over set i lyset af, at COVID-19 også påvirkede vores markeder.

I den danske forretning – vores klart største aktivitet – begyndte året ellers fornuftigt, men da pandemien tog til, og Danmark i marts lukkede ned, blev salget skubbet over mod kunde- og produktkategorier med lavere marginer. Dette skete samtidig med implementering og operationalisering af vores nye organisation og kundesegmentering, hvilket forsinkede vores reaktion

på udviklingen indenfor de enkelte kundekategorier. Derfor blev indtjeningen ekstra presset i 1. halvår – særligt i månederne marts til maj 2020.

Ultimo 2. kvartal fik vi rettet salg og marginer op takket være Genesis-strategien og de ekstra tiltag, vi iværksatte. Samtidig lancerede vi en ny og forbedret rapporteringsplatform, der skabte et agilt og effektivt miljø til at understøtte og analysere vores forretning. En stor indsats fra hele organisationen betød en mere positiv udvikling i andet halvår, hvor indtjeningen i 3. kvartal var på niveau med 2019, mens både salg og indtjening steg i 4. kvartal trods skærpede COVID-19 restriktioner.

I den mindre østeuropæiske forretning var billedet et andet. I kraft af høj projektaktivitet holdt vi COVID-19 effekterne på afstand i store dele af året. Dog løjede væksten af i 3. kvartal og påvirkede den lokale højsæson i 4. kvartal, hvor COVID-19 restriktionerne blev skærpet markant i Letland, Litauen og Polen.

## Fremgang i 2021

Vi har siden sensommeren 2020 haft et godt momentum. I 4. kvartal steg omsætningen som nævnt 4 %, og indtjeningen (EBITDA) for engangsposter blev forbedret til 36 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 2019.

Hovedopgaven i 2021 er at bygge videre på det momentum. Pandemien vil desværre fortsat hæmme den økonomiske aktivitet og presse efterspørgslen fra nogle kunder. Alligevel er vi overbeviste om, at vi i 2021 kan forbedre marginer og indtjening i kraft af de mange tiltag, vi har linet op under Genesis-strategien.

I 2020 fik vi grundlaget for Genesis på plads: Ny organisation og ledelse, nye kundekategorier og go-to-market strategier for hver kategori, nye strategier for salg og indkøb, nye systemer til planlægning, prioritering og opfølgning etc. Nu skal der eksekveres. Vi skal udnytte det fundament, vi har skabt, til at skabe forbedringer for kunderne, vinde markedsandele – og dermed hæve Saniståls marginer.

Vi har fortsat stor fokus på CSR, hvor vi på vores centrallager har mindsket CO<sub>2</sub>-udledningen med 68 % siden 2016, hævet genanvendelsen af affald til 88 % og reduceret arbejdsulykkerne i et tempo, der i 2020 gav os Arbejdsmiljøprisen i kategorien Arbejdsulykker. Nu tager vi det næste skridt med en øget automatisering af vareekspeditionen, som vil nedbringe udgifter til energi, emballage, fragt og personale. Et markant bidrag til at styrke Saniståls indtjening og reducere CO<sub>2</sub>-aftrykket yderligere.

Automatiseringen i Billund begynder først at få effekt fra 4. kvartal, mens de fleste andre Genesis-initiativer slår igennem før. Desuden vil vi også i 2021 drage fordel af reorganiseringen og de løbende tilpasninger, som allerede i 2020 for koncernen har medført besparelser på 30 mio. kr. – opgjort for engangseffekter.

Vores forventning er, at Sanistål i 2021 kan hæve driftsindtjeningen (EBITDA) til 140-170 mio. kr.

Christian B. Lund  
Administrerende direktør

# Højdepunkter



## Sanistål vinder Arbejdsmiljøprisen 2020

En dedikeret indsats fra medarbejdere og ledelse sikrer Sanistål Arbejdsmiljøprisen 2020 i kategorien Arbejdsulykker. Den fokuserede indsats gennem ti år har givet markante resultater og reduceret arbejdsulykker med 90%. Det store fald skyldes ikke kun ændrede arbejdsgange men også en ændring af kultur og adfærd. Det er en kæmpe anerkendelse af det store arbejde, som er udført i fællesskab.



## Fiberline sparer 44% med lagerstyring fra Sanistål

Fiberline reducerer deres forbrug af værnemidler markant efter implementering af StockMaster vendingmaskiner. De opnår desuden en langt højere effektivitet i dagligdagen, da maskinerne placeres strategisk direkte ved point-of-use.



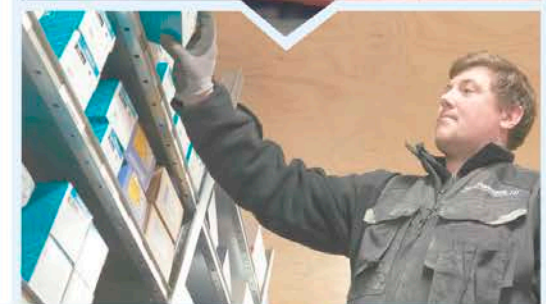
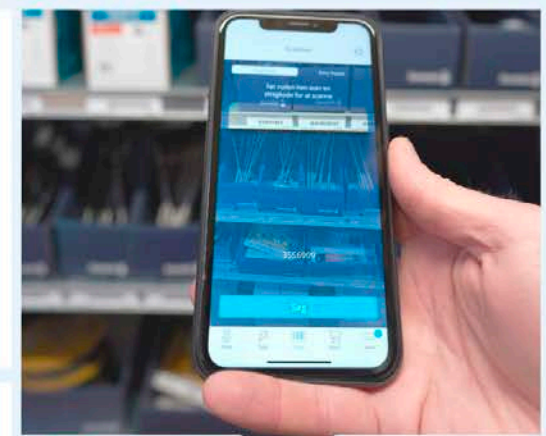
## CRH Concrete og Sanistål forlænger samarbejdsaftale

Vi forlænger samarbejdet med CRH Concrete om effektivisering af forsyningskæden og indkøb af MRO-varer. CRH Concrete forventer at tage et tigerspring med aftalen pga. Saniståls nye SAP-plattform, som leverer aktuelle data og effektiviserer indkøbene yderligere.



## Sanistål leverer XL-plastrør til aarhusianernes drikkevand

Projektet er det første af sin art i Danmark, hvor drikkevandstanke i beton erstattes af tidssvarende og sikre plastrør. Sanistål blev valgt som leverandør pga. den komplekse opgave og med krav til kvalitet, tæthed og inspicering af rørene.



## EasySupply Instant. Hustømrerne benytter ny og nem genbestilling af varer.

Ved at kombinere Saniståls containerløsning og natlevering med det nye EasySupply Instant servicekoncept, har Hustømrerne fået den optimale styring af deres lager på byggepladsen og er blevet mere effektive. Det nye EasySupply Instant drives af kunden selv, der administrerer sit lager.

# Højdepunkter



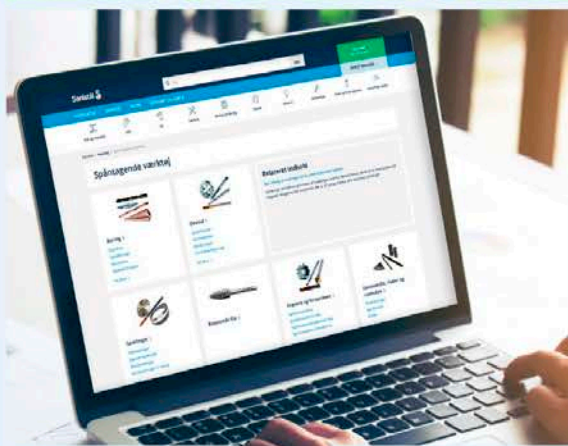
## Sanistål forlænger kontrakt med Danske Fragtmænd

Sanistål og Danske Fragtmænd fejrer 10-års jubilæum med en kontraktforlængelse på fem år. Aftalen bidrager til at reducere klimaaftrykket og optimere distributionen for både dag, nat og kran. Det gode samarbejde beror på en tæt dialog om optimeringsmuligheder, da det er altafgørende, at vores kunder oplever et meget højt kvalitets- og serviceniveau. Distributionen af Saniståls varer sker i et åbent system med andre virksomheders varer og sparer dermed miljøet for en stor CO<sub>2</sub>-udledning.



## Stærkt samarbejde omkring industri VVS

Når Lolks Industrial Service vælger Sanistål som leverandør af Industri VVS, er det pga. et meget bredt sortiment, høj leveringssikkerhed og god produktsparring. Virksomheden bruger Sanistål dagligt – både i online handel og ved store projekter.



## Ny teknisk opgradering effektiviserer Saniståls website

En teknisk opgradering samt mindre designmæssige ændringer gør det nemmere for vores kunder at bruge vores website. Den nye teknologi betyder, at websitet er langt mere effektivt og reagerer hurtigere. Bestillingsprocessen er blevet effektiviseret, så vores kunder hurtigere kan navigere rundt mellem funktionerne, og ordren kan gennemføres med færre klik.



## Sanistål ansætter ny CFO

Uffe Iversen ansættes som ny CFO og indtræder i direktionen. Uffe Iversen har været CFO i danske og internationale virksomheder og har erfaring med bl.a. salg, forretningsudvikling og opkøb.



## Sanistål renser ud i kundernes kemiskabe

Med et nyt kemikoncept kan kunderne kvit og frit få en totalgennemgang af deres kemikalier og en plan for deres fremtidige kemiprodukter. Vi fjerner overflødige og farlige produkter og tilpasser mængden til deres forbrug, hvilket bl.a. simplificerer dokumentationsprocessen. Med langt færre leverandører af kemi, reducerer vi derved vores kunders omkostninger betragteligt.

Samtidig sikrer vi, at kemikalierne er mindst muligt skadelige for medarbejderne og lever op til gældende EU-regler.

# Genesis

**Genesis-strategien begyndte at skabe resultater i 2. halvår 2020. En række tiltag under strategien skal bidrage til at styrke forretning og marginer i 2021.**

Udrulningen af den 3-årige Genesis-strategi var stort set på planen i strategiens første år – 2020 – om end COVID-19 påvirkede implementeringen af enkelte projekter. Vores datterselskaber i Øst-europa er også i 2020 påbegyndt implementeringen af Genesis-strategien med respekt for lokale forhold.

Første store tiltag under Genesis var reorganiseringen af hele den danske virksomhed, hvor alle linjefunktioner blev samlet i fem sideordnede enheder, støttet af enkelte stabsfunktioner. Ved ændringen blev flere ledelseslag og dobbeltfunktioner elimineret, og en ny koncernledelse udnævnt. Reorganiseringen og yderligere effektiviseringer har i 2020 løbende sænket personaleomkostningerne før engangsomkostninger i Danmark. De samlede besparelser for moderselskabet i 2020 var 30 mio. kr.

I 2. halvår 2020 begyndte Genesis-tiltag at gavne salg og bruttoavancer, først med en stabilisering i 3. kvartal fulgt af vækst i 4. kvartal. Derimod blev effekterne i 1. halvår 2020 overskygget af COVID-19, som skubbede salget over mod kundekategorier og produkter med lavere marginer.

I 2021 har Sanistål planlagt en stribe Genesis-initiativer under 5 overskrifter:

## Investering i vækst

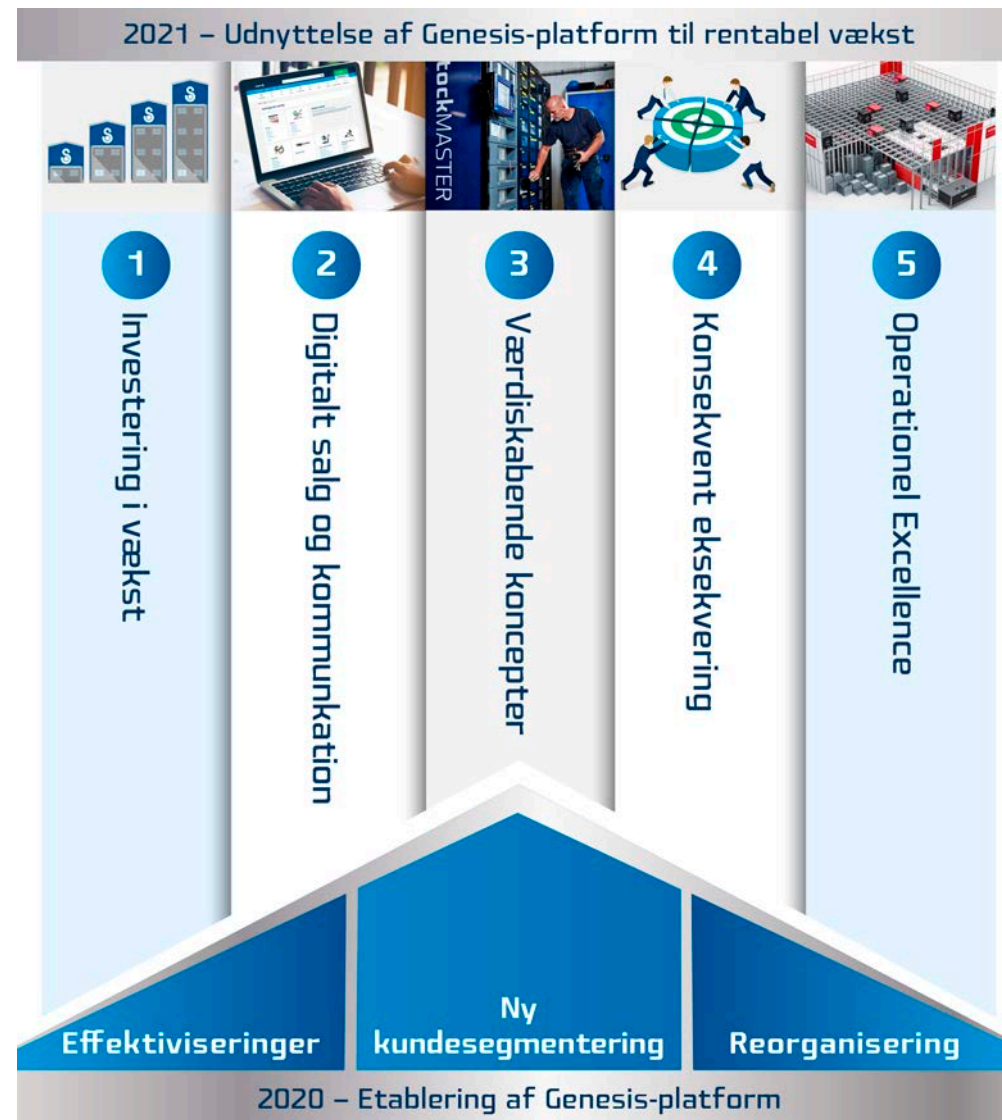
I 2020 ansatte Sanistål nye sælgere til at betjene brancher eller sektorer, som koncernen ikke før har betjent eller kun har betjent ad-hoc. I 2021 planlægger Sanistål at investere yderligere i salgsorganisationen for at øge den geografiske dækning, styrke kundekontakten og bearbejde vækstlommer i markedet mere vedholdende. Sanistål vil i 2021 også lancere nye varekategorier.

## Digitalt salg og kommunikation

Det digitale salg i moderselskabet realiserede i 2020 en vækst på 18 % og rundede dermed 1 mia. kr. i omsætning, svarende til en omsætningsandel på 37 %, hvilket er en stigning på 5 procentpoint i forhold til sidste år.

Sanistål styrkede i 2020 de digitale kanaler med både en ny app og en ny webbutik med hurtigere svartider og en platform, som gør det nemmere at tilføje features og sikre integration med koncepter og services. Både salget via web, app og værdiskabende koncepter steg i årets løb.

Målet i 2021 er at øge det digitale salg til alle kundekategorier ved større anvendelse af webbutik, app og koncepter. Fokus vil især være på løbende forbedringer af webbutikkens funktionalitet og søgemaskine. Desuden fortsætter arbejdet med – via CRM og algoritmebaseret udnyttelse af Big Data – at målrette tilbud og information, så de passer til hver enkelt kundes behov.





### Værdiskabende koncepter

Konceptomsætningen steg i 2020, og væksten forventes fastholdt i 2021. Midlerne er en styrkelse af konceptorganisationen, udvikling og lancering af nye koncepter samt en stærkere indsats for at vinde nye kunder og gøre eksisterende kunder til konceptkunder. Konceptkunder er både mere loyale, digitale og lønsomme end øvrige kunder.

I 2020 blev der lanceret 2 nye koncepter - et kemikoncept samt EasySupply Instant, som er en gør-det-selv udgave af det velprøvede EasySupply, designet til mindre håndværks- og industrikunder. I Instant scanner kunderne blot stregkoder på kasser med forbrugsvarer via Saniståls app, og så leverer Sanistål nye produkter.

En ny version af moderkonceptet EasySupply, hvor Sanistål administrerer lagre for kunderne, er under udvikling og udrulles i 2021. Også et nyt koncept til byggepladser vil blive færdigudviklet og afprøvet.

Sanistål vil fra 2021 hvert halve år teste, om brugerne af ovennævnte koncepter samt StockMaster får de forventede gevinster ved at bruge koncepterne, eller om noget skal optimeres.

### Konsekvent eksekvering

I 2020 blev der taget flere skridt for at styrke salget. Kunderne blev organiseret i fem kategorier efter sammenfald i indkøbsmønstre og behov, og der blev udarbejdet go-to-market strategier for hver kategori, ligesom salg, rådgivning og kundeservice blev målrettet kundekategorierne. Desuden tog Sanistål et nyt CRM-system i brug, fuldt integreret med ERP-systemet, og de digitale salgskanaler blev udbygget.

Fokus i 2021 er at øge udbyttet af de investeringer og højne effektiviteten i salgsindsatsen. Blandt de planlagte tiltag er en systematisering af kundekontakten via flere møder og hyppigere dialog, involvering af butikker og kundeservice (Internt Salg) i opsøgende kontakt, indsatser over for udvalgte virksomheder mv. Sanistål vil også afprøve nye modeller for samhandlen med de to kundekategorier, hvor resultaterne endnu ikke er tilfredsstillende.

Ved årsskiftet 2020/21 har Sanistål indført markedskonforme priser og gebyrer på visse produkter og services. Disse tiltag ventes også at bidrage til at styrke bruttoavancen i 2021.

### Operational excellence

En ny indkøbsorganisation begyndte i 2020 at opnå besparelser ved systematisk at udnytte

stordriftsfordelene ved fælles indkøb til hele koncernen. Indsatsen bidrog til forbedringen af bruttomarginen i 2. halvår, og yderligere resultater ventes i 2021.

Efter flytningen af eksportlageret fra Aalborg til centrallageret i Billund i 2020 står centrallageret i 2021 over for en gennemgribende automatisering. 44 batteridrevne højhastighedsrobotter vil fra september håndtere 55-60 % af vareflowet i Billund, og de gennemsnitlige omkostninger pr. pluk ventes at falde med 20 %, når robotterne overtager de manuelle pluk. Antallet af pakker fra lageret ventes også at falde med 20 %, fordi robotterne kan sampakke forsendelser fra flere produktområder til samme kunde. Også emballage- og strømforbrug samt transportudgifter ventes at blive reduceret fra 4. kvartal, når systemet er indkørt.

Det skalerbare robotsystem kan håndtere fremtidig vækst på centrallageret, hvor der fortsat vil være fokus på høj leveringskvalitet og effektiviseringer i transporten til kunderne.

På hovedkontoret i Aalborg er der primo 2021 sket tilpasninger af visse supportfunktioner som led i den løbende indsats for at øge effektiviteten og flytte ressourcer over i kundevedtatte funktioner.

I hele virksomheden er der fokus på at bygge videre på de gode resultater i 2020, hvilket i samarbejde med de planlagte Genesis-initiativer giver et godt udgangspunkt for at flytte Sanistål yderligere i 2021.



# Regnskabsberetning

**Driftsindtjeningen (EBITDA) udgør 114 mio. kr. og realiseres 44 mio. kr. højere end 2019. EBITDA for 2020 er i overensstemmelse med den seneste udmeldte forventning i intervallet 100-125 mio. kr.**

Regnskabsberetningen vil så vidt muligt sammenholde resultaterne i indeværende år med de sammenlignelige "Tilbageværende Aktiviteter" for 2019, hvor der ses bort fra både frasolgte og op-hørte aktiviteter. Sammenligningen mod tilbageværende aktiviteter anvendes fra omsætning til EBITDA. Øvrige dele af resultatopgørelsen samt balance og cash flow sammenholdes til den rapporterede koncern i 2019.

Derudover er der i forbindelse med koncernregnskabet for 2020 sket en ændring af definitionen af engangseffekter. Reguleringer (periodiseringsposter) vedrørende tidligere år defineres ikke længere som engangseffekter, idet effekterne er direkte relateret til den ordinære drift. Nedenfor ses effekten af ændringen for 2020 og sammenligningstallene for 2019, mens definitionen for engangseffekter findes på side 83.

## EBITDA FØR ENGANGSEFFEKTER

mio. kr.	2020	2019
Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	114	70
Engangseffekter	15	56
<b>EBITDA før engangseffekter</b>	<b>130</b>	<b>126</b>
Effekt af flytning af periodiseringsposter	3	-2
<b>EBITDA før engangseffekter inden ændring (ÅRP 2019)</b>	<b>127</b>	<b>128</b>
EBITDA-margin % før engangseffekter	4,0%	3,8%
EBITDA-margin % før engangseffekter inden ændring (ÅRP 2019)	3,9%	3,9%



## CFO fokus

Efter de seneste års fokusering på kerneforretningen med frasalg af vores stålforretning, investering i nyt ERP-system og senest reorganiseringen i forbindelse med Genesis strategiimplementeringen har vi i 2020 kunnet udnytte potentialet af disse optimeringer. Ligeledes har en af hovedopgaverne i en tid med COVID-19 restriktioner været at sikre et fortsat robust og fleksibelt kapitalberedskab.

Vi genererer for 2020 frie pengestrømme på i alt 202 mio. kr. afledt af en højere driftsindtjening, normalisering af investeringerne, periodeforskydning mellem leverandørgæld og bankgæld primo/ultimo året samt en mere effektiv styring af arbejdskapitalposterne. Vi har desuden valgt at udnytte de lempede regler for betaling af A-skat, AM-bidrag og moms, som har øget pengestrømmene med 52 mio. kr. i 2020.

Der er stadig uforløst potentiale i vores nye ERP-system, men den øgede indsigt i datagrundlaget har allerede i 2020 muliggjort en bedre styring af arbejdskapitalen, givet stabilitet samt øget indsigten i vores forretning markant. Vi ved nu helt præcist, hvor vi skal sætte ind for at forbedre vores indtjening.

Derfor står vi stærkt i 2021 til at understøtte forretningen og de igangsatte Genesis-initiativer. Samtidig skal vi fortsat optimere vores processer og sikre løbende styring af likviditeten bl.a. ved optimering af de arbejdskapitalrelaterede poster.

## KONCERNEN - TILBAGEVÆRENDE AKTIVITETER

mio. kr.	2020	2019 <sup>1</sup>	Afvigelse
Nettoomsætning	3.251	3.274	-23
<b>Bruttoavance</b>	<b>755</b>	<b>779</b>	<b>-24</b>
Andre driftsindtægter	7	3	4
Andre eksterne omkostninger	-123	-135	12
Personaleomkostninger	-525	-577	52
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>114</b>	<b>70</b>	<b>44</b>
Engangseffekter	16	56	-40
<b>EBITDA før engangseffekter</b>	<b>130</b>	<b>126</b>	<b>4</b>
Bruttoavance %	23,2%	23,8%	-0,6%
EBITDA-margin % før engangseffekter	4,0%	3,8%	0,2%

1) Sammenligningstal er korrigeret for frasolgte stålaktiviteter ligesom engangseffekterne er tilpasset den ændrede praksis for periodiseringsposter

### Resultatopgørelse

Der er i 2020 realiseret en omsætning på 3.251 mio. kr. mod 3.274 mio. kr. i 2019. Faldet på 0,7 % skyldes COVID-19 effekter på kunde- og produktmix i den danske forretning fra marts til august. I 3. kvartal stabiliseredes salget i den danske forretning, og i 4. kvartal steg salget 4 % til 850 mio. kr.

Bruttoavanceprocenten udgør 23,2 % og er faldet i 2020 i forhold til tilbageværende aktiviteter i 2019. I forbindelse med COVID-19 har der været en forskydning af mikset mod kundekategorier og produkter med lavere marginer samt flere mindre ordrer. Derudover har vi oplevet et stigende markedsgenereret pres på bruttoavanceprocenten - særligt i vores Projekt- og Spjældforretning.

Andre driftsindtægter udgør 7 mio. kr. i 2020 mod 3 mio. kr. i 2019. De øgede indtægter skyldes, at systemdriften hos de frasolgte stålaktiviteter frem til april 2020 har været varetaget og afregnet igennem Sanistål.

Andre eksterne omkostninger udgør 123 mio. kr. i 2020 mod 135 mio. kr. i 2019. Faldet kan særligt henføres til reduceret salgsrelaterede omkostninger som følge af de restriktioner COVID-19 har medført på vores salgsindsatser.

Personaleomkostningerne er reduceret med 52 mio. kr. til 525 mio. kr. i 2020. Faldet skyldes primært de strategiske reorganiseringsplaner, der er gennemført undervejs i Genesis-processen, samt øvrige besparelsesaktiviteter ifm. COVID-19.

Engangseffekterne falder samlet med 40 mio. kr. til 16 mio. kr. i 2020. Heraf falder personaleomkostninger i forbindelse med reorganisering og ERP-implementering 23 mio. kr. fra 2019 til 2020 og bidrager til det generelle fald i personaleomkostninger.

Engangseffekter (mio. kr.)	2020	2019
Bruttoavance	-	-13
Personaleomkostninger	-14	-37
Andre eksterne omkostninger	-2	-6
<b>Total</b>	<b>-16</b>	<b>-56</b>

EBITDA før engangseffekter i 2020 udgør 130 mio. kr. mod 126 mio. kr. i 2019, svarende til en stigning i EBITDA-marginen fra 3,8 % til 4,0 %. EBITDA før engangseffekter udgjorde i 4. kvartal 36 mio. kr. mod 13 mio. kr. i 2019.

Afskrivningerne for 2020 udgør 127 mio. kr. mod 121 mio. kr. i 2019 som følge af implementeringen af nyt ERP-system i 2. kvartal 2019. Herudover har nedlukningen af fire butikker i juni 2020 medført en nedskrivning på 3 mio. kr.

Finansielle nettoomkostninger udgør 14 mio. kr. i 2020 og er 5 mio. kr. lavere sammenlignet med 2019. Reduktionen er en konsekvens af en lavere bankgæld i 2020.

Skat af årets resultat udgør en positiv regulering på 5 mio. kr. mod 15 mio. kr. i 2019.

### Balance

Balancesummen udgør 1.785 mio. kr. mod 1.892 mio. kr. i 2019, svarende til et fald på 5,7 %.

Langfristede aktiver udgør i indeværende år 726 mio. kr. mod 796 mio. kr. i 2019. Faldet skyldes, at afskrivningerne overstiger årets investeringer, samt at der er foretaget overførsel på 11 mio. kr. til aktiver bestemt for salg. I 2021 forventes en stigning i langfristede aktiver som følge af øgede investeringer og genmåling af leasingaktiver.

De kortfristede aktiver i 2020 udgør 1.058 mio. kr. mod 1.096 mio. kr. sidste år. Reduktionen kan henføres til en optimering af arbejdskapitalen.

Egenkapitalen er reduceret med 20 mio. kr. til 582 mio. kr. som følge af koncernens resultat. Soliditetsgraden er øget fra 31,8 % til 32,6 % i 2020.

Langfristede forpligtigelser er faldet fra 238 mio. kr. i 2019 til 212 mio. kr. Leasingforpligtigelser er reduceret med 56 mio. kr., mens indefrosne feriemidler er øget med 37 mio. kr.

Kortfristede gældsforpligtigelser er reduceret med 61 mio. kr. til 991 mio. kr. i 2020. Kreditinstitutter er reduceret med 113 mio. kr. afledt af udnyttelse af de lempede regler for afregning af A-skat, AM-bidrag og moms, periodeforskydning mellem leverandørgæld og bankgæld primo/ultimo året og forbedringer i arbejdskapitalen.

### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør i 2020 248 mio. kr. mod 86 mio. kr. i 2019, primært påvirket af en højere driftsindtjening mens periodeforskydning mellem leverandørgæld og bankgæld, forbedring af arbejdskapitalposter samt udnyttelse af de lempede regler for udskudt afregning af indeholdt A-skat, AM-bidrag og moms påvirker positivt i 2020.

Pengestrømme fra investeringsaktivet er i 2020 -46 mio. kr. mod 223 mio. kr. i 2019, hvoraf 308 mio. kr. i 2019 vedrørte frasalget af stålaktiviteterne. Investeringerne i 2020 falder med 32 mio. kr. efter implementeringen af nyt ERP system, der er afsluttet medio 2019.

De frie pengestrømme er 202 mio. kr. mod 309 mio. kr. i 2019.

Pengestrømme fra finansiering er -190 mio. kr. i 2020 mod -297 mio. kr. i 2019, mens likvider ultimo forøges til 28 mio. kr., som er positivt påvirket af de lempelige regler vedr. udskudt afregning af indeholdt medarbejderrelaterede skatter i datterselskaberne.

### Moderselskabet

Moderselskabets årsregnskab for 2020 er præsenteret på side 61-82, og kommentarer hertil kan udledes af ovenstående koncernkommentarer.

Årets resultat i 2020 udgør et underskud på 21 mio. kr. mod et underskud på 203 mio. kr. i 2019 som følge af nedskrivningerne af værdien af goodwill allokert til den tidligere Byggeridivision samt øvrige engangseffekter relateret til ERP-implementeringen og Genesis-strategien.

### Årets resultat i forhold til tidligere udmeldte forventninger

Saniståls forventninger til 2020 blev oprindelig udmeldt på EBITDA niveau med et forventet resultat på 125 til 150 mio. kr.

I fondsbørsmeddelelsen den 26. marts 2020 opdaterede Sanistål forventningerne til et EBITDA niveau på 100 til 150 mio. kr. som følge af usikkerheden vedrørende COVID-19.

Ved offentliggørelsen af delårsrapporten for 2020 den 27. august blev forventningerne til 2020 præciseret til niveauet 100 til 125 mio. kr., hvilket blev bekræftet igen i november 2020.

Det realiserede EBITDA på 114 mio. kr. ligger således inden for de tidligere udmeldte forventninger.

mio. kr.	EBITDA - udmeldinger
Årsrapport 2019	125 til 150
Fondsbørsmeddelelse nr. 3, 26. marts 2020	100 til 150
Fondsbørsmeddelelse nr. 7, 27. august 2020	100 til 125
<b>Årsrapport 2020</b>	<b>114</b>



# Forventninger til 2021

## Sanistål forventer, at EBITDA i 2021 vil være i intervallet 140 mio. kr. til 170 mio. kr.

I 2020 er Genesis-plattformen blevet etableret og tilpasset til de ændrede markedsforhold som følge af COVID-19. Den gennemgribende modernisering af særligt moderselskabet skal i 2021 udnyttes til at eksekvere på de fem målrettede initiativer under Genesis-strategien.

Initiativerne kræver en dedikeret indsats fra hele organisationen og er afgørende for at sikre en rentabel vækst i 2021, hvor 1. halvår i nogen grad ventes at blive påvirket af COVID-19, mens fremgangen ventes at blive mest udtalt i 2. halvår. Engangseffekterne forventes for 2021 at være i niveau med 2020.

Med Genesis-plattformen på plads og de fem hovedindsatsområder identificeret for 2021, forventer Sanistål at forbedre driftsindtjeningen (EBITDA) fra 114 mio. kr. i 2020 til i niveauet 140 mio. kr. til 170 mio. kr. for 2021.

Forudsætningerne for forventninger 2021 er;

- > at den kontrollerede genåbning af det danske samfund sker løbende gennem 1. halvår
- > at der ikke sker tilbageslag eller ændringer af planerne, f.eks. som følge af nye nationale smitteudbrud
- > at Saniståls kunder ikke vil blive påvirket negativt af udløb af diverse hjælpepakker med lavere markedsaktivitet til følge
- > yderligere fremgang i digitalt salg til alle kundekategorier
- > organisk vækst i niveauet 4% ved målrettet salg til alle 5 kundekategorier
- > automatisering af centrallageret i Billund





## CSR/ESG

I Sanistål arbejder vi med forretningsorienteret CSR, så det skaber værdi i virksomheden og hos vores interessenter - både kunder, leverandører, medarbejdere, aktionærer og samfundet som helhed. Indsatsområderne inden for CSR er defineret via en gennemgang af vores forretningsmodel og den samfundsmæssige indvirken, vi direkte kan påvirke. CSR-aktiviteterne er samlet under tre væsentlige overskrifter:

- > Miljø & Klima
- > Medarbejdere
- > Leverandører

Gennem målrettede indsatser og fastlæggelse af miljø- og klimamålsætninger arbejder vi for at forebygge og reducere miljø- og klimapåvirkningerne forårsaget af vores drift. Det naturlige omdrejningspunkt for miljø- og klimaindsatserne er udledning af CO<sub>2</sub> fra energiforbruget; men vi følger også udledningen af CO<sub>2</sub> i forbindelse med distribution af produkter fra vores lager til kunderne, der foretages af vores eksterne distributører. Samtidig arbejder vi kontinuerligt på at øge andelen af affald, der sendes til genanvendelse.

Ved udgangen af 2020 blev der indgået en aftale om etablering af et solcelleanlæg på taget af centrallageret i Billund. I første omgang vil der blive etableret et anlæg på 250 kW svarende til godt 700 solcellepaneler dækkende et areal på 1.400 m<sup>2</sup>. Anlægget vil forventeligt give en reduktion i CO<sub>2</sub>-emissioner på 112 tons.

Derudover har samtlige af Saniståls butikker erstattet plastikposer med murerspande af genbrugsplast. Målet har været at afskaffe det årlige forbrug på 2.400 kilo plastik. Derfor tilbyder vi nu

vores kunder en murerspande eller en genbrugs-papkasse til at fragte deres varer i, når de har handlet. Alt nyt kræver tilvænning, men kunderne har taget rigtig godt imod den mere miljørigtige løsning.

CSR-indsatserne inden for medarbejderområdet tager udgangspunkt i ønsket om at være en ansvarlig og attraktiv arbejdsplads. Derfor er det også naturligt, at vi tager ansvar for at skabe arbejdsforhold med fokus på den enkelte medarbejders sikkerhed, trivsel og udvikling. Indsatserne spænder vidt over målsætningen om nul arbejdsulykker, høj medarbejdertilfredshed og godt psykisk arbejdsmiljø til sikring af fremtidens arbejdskraft til branchen.

I 2020 vandt Sanistål Arbejdsmiljøprisen i kategorien arbejdsulykker. Arbejdsmiljørådet tildelte Sanistål prisen på baggrund af det ambitiøse og systematiske arbejde, vi har gjort for at reducere antallet af arbejdsulykker med 90 % i perioden 2009 - 2019. Arbejdsmiljørådet fremhæver, at vi gennem den dedikerede indsats har formået at flytte fokus til en forebyggelseskultur og har indarbejdet det at være en sikker arbejdsplads som en naturlig del af alle ansattes hverdag.

I Sanistål stiller vi også krav om ansvarlighed til vores leverandører. Vi ønsker kun at indgå aftaler med leverandører, der arbejder ud fra samme etiske retningslinjer som os. For at sikre, at vores samarbejdspartnere efterlever god forretnings-skik, arbejder vi kontinuerligt på at få leverandørerne til at underskrive og efterleve vores Code of Conduct. Saniståls Code of Conduct er baseret på de ti principper i UN Global Compact og indeholder retningslinjer inden for:



- > Menneskerettigheder
- > Arbejdsgiverrettigheder
- > Miljø og klima
- > Anti-korruption

I de seneste år har vi arbejdet med fire af FN's Verdensmål. Verdensmålene er formuleret, så de gensidigt supplerer hinanden, og vi har valgt at fokusere på de fire Verdensmål, der har mest naturlig sammenhæng til vores forretningsmodel, og hvor vi kan opnå størst positiv påvirkning:

- > Sundhed og trivsel
- > Kvalitetsuddannelse
- > Anstændige jobs og økonomisk vækst
- > Ansvarligt forbrug og produktion

Vi præsenterer ligeledes i år en factbook med vores væsentligste CSR nøgletal. Heraf er fem på medarbejderområdet beregnet i overensstemmelse med anbefalingerne til "ESG – hoved- og nøgletal i årsrapporten" fra Finansforeningen, FSR og Nasdaq Copenhagen. Vi har desuden beregnet kompatible ESG-nøgletal på Miljø og Klima og vil løbende udvide vores opfølgning på ESG nøgletal i det omfang, det er relevant.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99a, for regnskabsåret 2020 kan læses eller downloades på [sanistaal.com/da/om-sanistaal/CSR](http://sanistaal.com/da/om-sanistaal/CSR)

## Corporate Governance

Sanistål har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2020 og kan læses eller downloades på [sanistaal.com/da/investor/investor/corporate-governance](http://sanistaal.com/da/investor/investor/corporate-governance)

Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre afsnit:

- > En beskrivelse af sammensætningen af Sanistål A/S ledelsesorganer og deres funktioner.
- > En beskrivelse af hovedelementerne i Sanistål A/S-koncernens interne kontrol-

og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

- > En redegørelse for Sanistål A/S 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.

### Kønsmæssig sammensætning

Den lovpligtige redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. årsregnskabslovens § 99b kan læses eller downloades på [sanistaal.com/da/om-sanistaal/koensmaes-sig-sammensaetning](http://sanistaal.com/da/om-sanistaal/koensmaes-sig-sammensaetning)

		2020	2019	2018*
<b>ESG-NØGLETAL</b>				
<b>Medarbejdere</b>				
Antal ansatte	FTE	939	1.040	1.139
Andel af kvinder	%	29	28	27
Omsætningshastighed	%	11,5	8,1	8,9
Sygefravær	Dage/FTE	8,7	8,5	8,8
Kønsdiversitet i bestyrelse (Generalforsamlingsvalgte)	%	0,0	0,0	0,0

\*Sammenligningstallene for 2018 er ikke korrigeret for frasalget af stålforretningen. Se side 83 for definitioner af nøgletal

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 2020 ikke sket ændringer til vederlagspolitikken.

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

### Vederlagsrapport

På den ordinære generalforsamling i 2021 fremlægges for første gang en vederlagsrapport til godkendelse.

Vederlagsrapporten for regnskabsåret 2020 kan downloades og læses på [sanistaal.com/da/investor/investor/vederlagsrapport](http://sanistaal.com/da/investor/investor/vederlagsrapport)



# Særlige risici

## Risikostyring

Saniståls ledelse arbejder struktureret med koncernens risikoforhold. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikoprofilen, og direktionen forestår 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 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 2021 samt koncernens drifts- og likviditetsbudget for 2021 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. I 2020 er der introduceret en ny særskilt risikofaktor vedrørende konjunkturudvikling, som også dækker den pandemirelaterede risiko, der har været dominerende i 2020.





### Udvikling fra 2019 til 2020:

- 1 Gennemført 360 graders sikkerhedsanalyse, outsourcing af datacenter til professionel hostingpartner, og løbende tilpasning af Saniståls IT-sikkerhedspolitikker og tekniske løsninger har reduceret risikoen
- 2-6 Risici anses for værende uændret i forhold til 2019
- 7 Risici vedrørende konjunkturudsving som følge af verdensomspændende pandemier (COVID-19)



## Operationelle risici

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

OPERATIONELLE RISICI	RISIKO	FOREBYGGELSE
<p><b>1 - IT</b></p> 	<p>Saniståls forretning er afhængig af velfungerende IT-systemer og er derfor sårbar over for driftsforstyrrelser ved nedbrud og cyberangreb</p>	<p>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.</p> <p>Efter implementering af nyt ERP-system i moderselskabet er systemdriften outsourcet. Performance og sikkerhedsberedskab hos hostingselskabet vurderes og udfordres løbende. Visse typer af driftstab som følge af IT nedbrud er afdækket gennem driftstabsforsikring.</p> <p>Der er i 2020 gennemført 360 graders sikkerhedsanalyse, sket outsourcing af datacenter til professionel hostingpartner og løbende tilpasning af Saniståls IT-sikkerhedspolitikker og tekniske løsninger.</p>
<p><b>2 - IT implementering</b></p> 	<p>Driftsforstyrrelse ved implementering af nye IT-systemer særligt i moderselskabet.</p>	<p>Sanistål udvikler og implementerer løbende nye IT-systemer, der kan få betydning for den finansielle påvirkning, hvorfor risikoen ikke er elimineret. Der er udarbejdet nødplaner til håndtering af eventuelle udfordringer.</p>
<p><b>3 - Produktansvar</b></p> 	<p>Produktansvar rettet mod Sanistål som leverandør af fejlbehæftede produkter.</p>	<p>Produkttrisici afdækkes gennem normale samhandelsmæssige rettigheder i leveringsbetingelser og kontrakter. Der er i moderselskabet etableret en kontraktstyringsfunktion, som forestår juridisk vurdering af kontrakter og sikrer ledelsesinvolvering i risikostyringen. Der er i vid omfang mulighed for at rette regres over for leverandører. Risikoen er herudover afdækket gennem produktansvarsforsikring med selvrisiko.</p>
<p><b>4 - Skader</b></p> 	<p>Skade på koncernens aktiver, hvilket tillige kan medføre driftstab.</p>	<p>Der foretages løbende ekstern inspektion og risikovurdering vedrørende de væsentligste aktiver som led i forsikringsprogrammet. Risikoen er afdækket gennem skadesforsikring og driftstabsdækning med selvrisiko.</p>

OPERATIONELLE RISICI	RISIKO	FOREBYGGELSE
<b>5 - Kunder og leverandør</b> 	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.
<b>6 - Varelager</b> 	Produktmangel på udvalgte kategorier Værdien af varelageret reduceres som følge af prislejdede. Varer på lageret bliver ukurante.	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.
<b>7 - Konjunkturudvikling</b> 	Internationale og nationale konjunkturudsving som følge af verdensomspændende pandemier (COVID-19), herunder tvungen nedlukning af butikker, centrallager mv.	COVID-19 har skabt en øget usikkerhed vedrørende konjunkturudviklingen i vores kundekategorier. Risikoen imødekommes ved at skabe bedre balance i mellem 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. 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.

# Ledelse

## BESTYRELSE



### Anders K. Bønding - Formand

Født: 1965  
Indtrådt: 2016  
Udløb af valgperiode: 2020  
Uafhængighed: Uafhængig  
Køn: Mand  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2020)

- Partner i:
- > Greystone Capital Partners
- Medlem af bestyrelsen i:
- > Moodagent A/S
  - > Abacus Medicine A/S
  - > Forenede A/S (Formand)



### Sven Ruder

Født: 1957  
Indtrådt: 2015  
Udløb af valgperiode: 2020  
Uafhængighed: Uafhængig  
Køn: Mand  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2020)

- Ejer og direktør i:
- > Dansk Fødevareimport ApS
- Medlem af bestyrelsen i:
- > Alsie Express A/S
  - > Flonidan A/S
  - > AVK Holding Brazil A/S
- Formand for bestyrelsen i:
- > BB Electronics A/S
  - > BB Electronics Holding ApS



### Kim Schrøder

Født: 1967  
Indtrådt: 2019  
Udløb af valgperiode: 2020  
Uafhængighed: Uafhængig  
Køn: Mand  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2020)

- Direktør i:
- > MK Schrøder Holding ApS + 2 datterselskaber
  - > CEO Clarity ApS
  - > NAP II ApS
  - > Kompl. selskabet "MIDT I", Kongens Gade 27-29 Esbjerg ApS
- Medlem af bestyrelsen i:
- > Sigma Investments ApS
  - > Kostner Group ApS
  - > K/S Midt i Kongensgade 27-29, Esbjerg
  - > Frankly Juice A/S



### Claudio Christensen

Født: 1966  
Indtrådt: 2019  
Udløb af valgperiode: 2020  
Uafhængighed: Uafhængig  
Køn: Mand  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2020)

- Vice President, med ansvar for Digital Salg/Marketing i:
- > IBM Europe



### Tina Lund Vildhøj Medarbejdervalgt

Født: 1978  
Indtrådt: 2014  
Udløb af valgperiode: 2021  
Køn: Kvinde  
Uafhængighed: Afhængig  
Aktier: 0 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2020)



### Gitte Østergaard Futtrup Medarbejdervalgt

Født: 1979  
Indtrådt: 2018  
Udløb af valgperiode: 2021  
Køn: Kvinde  
Uafhængighed: Afhængig  
Aktier: 7 (har ikke handlet Sanistål-aktier i 2020)

# Ledelse

## DIREKTION



**Christian B. Lund**  
**Adm. direktør**

Aktier: 2.684

Aktieoptioner: 136.820

(har ikke handlet Sanistål-aktier i 2020)

Køn: Mand

Medlem af bestyrelsen i:

- > DI's hovedbestyrelse
- > DI Handel
- > Dansk Arbejdsgiverforening
- > Bech & Jørgensen A/S



**Uffe Iversen**  
**Økonomidirektør**

Aktier: 0

Aktieoptioner: 9.773

(har ikke handlet Sanistål-aktier i 2020)

Køn: Mand

Medlem af bestyrelsen i:

- > K/S Obton Solenergi Pluton

## LEDENDE MEDARBEJDERE

**Jesper Høj**

- > Direktør Kommerciel

**Andreas Borup Christensen**

- > Direktør Kundeservice

**Claus Ejlertsen**

- > Direktør Digitalisering og Koncepter

**Morten Bak Jantzen**

- > Direktør Indkøb & Marked

**Stephan Schuler**

- > Direktør Supply Chain

**Henrik Kloug Sørensen**

- > Økonomichef

**Vibeke Stiil Frederiksen**

- > Direktør IT

**Guntis Sokolovskis**

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

**Alex Laursen**

- > Serman & Tipsmark A/S, Brønderslev



# Aktionærinformation

## Aktiekapital

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2020 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 2020 er der samlet set 3.466 navnenoterede aktionærer (2019: 3.178 registreret aktionærer) og en navnenoteret aktieandel på 97,7 % (2019; 98,1 %).

## Incitamentsprogram

Sanistål har i 2020 tildelt aktieoptioner til 10 medarbejdere, herunder direktionen. Optionsprogrammet 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 den administrerende direktør, kan dette under nærmere omstændigheder medføre en forpligtigelse på maksimalt 3 års vederlag til direktøren. I tillæg til dette kan der indgås særlige bonusaftaler på op til 2 års løn for direktionen. Der er for økonomidirektøren indgået aftale om 1 års vederlag ved ejerskifte af væsentlige aktieposter. 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 opsige indgåede samhandelsaftaler, men der vurderes at være velegnede alternativer.

## Udbyttepolitik

Sanistål har i 2018, 2019 og 2020 gennemført en gennemgribende omstrukturering af koncernen og iværksat en ny strategi. I takt med at driftsindtjeningen øges, forventer bestyrelsen at foreslå udlodning af udbytte. Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2020.

## 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 24. marts 2021. Egne



## Selskabsmeddelelser i 2020

Dato	Nr.	Emne
04.03	01	Årsrapport 2019
04.03	02	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Sanistål A/S
26.03	03	Sanistål opdaterer forventningerne som følge af coronavirus (COVID-19)
26.03	04	Forløb af ordinær generalforsamling
26.03	05	Vedtægter for Sanistål A/S
07.05	06	Opdatering af finanskalender 2020
13.05	07	Sanistål ændrer i direktionen – Uffe Iversen tiltræder som ny CFO
27.05	08	Sanistål kvartalsorientering 1. kvartal 2020
27.08	09	Delårsrapport for 1. halvår 2020
19.11	10	Sanistål kvartalsorientering 3. kvartal 2020
21.12	11	Finanskalender 2021



## Selskabsmeddelelser i 2021

Dato	Nr.	Emne
27.01	01	Ændring af finanskalender 2021

Selskabsmeddelelserne for 2020 og 2021 kan findes på selskabets hjemmeside ([sanistaal.com/da/investor](http://sanistaal.com/da/investor))



## Finanskalender 2021

Dato	Emne
03.03	Årsrapport 2020
25.03	Ordinær generalforsamling
20.05	Kvartalsorientering, 1. kvartal 2021
25.08	Delårsrapport for 1. halvår 2021
18.11	Kvartalsorientering, 3. kvartal 2021

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

Det er hensigten at kunne dække de aktieoptioner, der modnes inden for den kommende tid. Pr. 31. december 2020 udgør selskabets beholdning af egne aktier nom. 104 t.kr. svarende til 0,9 % 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 A/S 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:  
Christian B. Lund  
Telefon: 96 30 60 00  
E-mail: [cbl@sanistaal.dk](mailto:cbl@sanistaal.dk)

### Ordinær generalforsamling

#### Den ordinære generalforsamling i Sanistål A/S afholdes:

[Torsdag den 25. marts 2021, kl. 14.00 som elektronisk generalforsamling](#)

### Forslag til generalforsamlingen

#### Årets resultat

- > Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2020.

#### 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 uændret for 2020 at udgøre kr. 200.000 pr. medlem og kr. 600.000 til formanden.
- > Godkendelse af Saniståls Vederlagsrapport 2020.
- > Godkendelse af PricewaterhouseCoopers, statsautoriseret revisionspartnerselskab (PwC) som Saniståls nye revisor

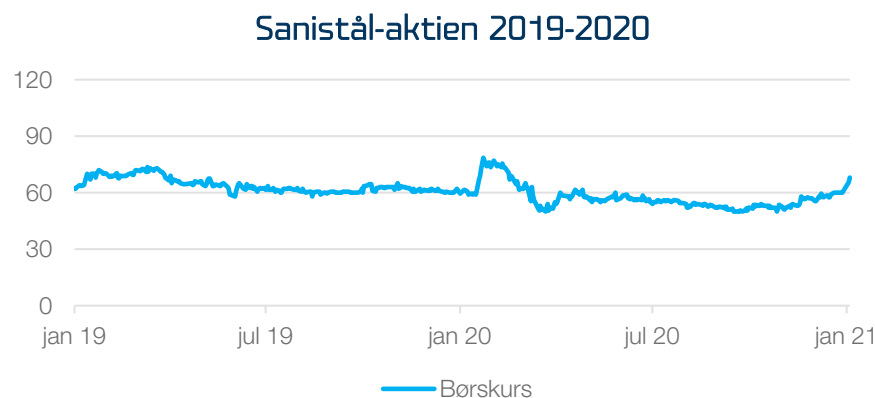
# +12,2 %

Sanistål aktien er i 2021 steget  
Med 12,2 % i forhold til  
ultimo kursen for 2020

# 25/3

Ordinær generalforsamling  
i Sanistål A/S afholdes  
den 25. marts 2021

Ultimo 2020 var  
børskursen 61 kr.



# +67,5%

Antallet af handler (i styk) med  
Sanistål aktien er i 2020 steget  
med 67,5% i forhold til 2019

# Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL					
mio. kr.	2020	2019	2018 <sup>1</sup>	2017 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	3.251	3.633	4.634	4.519	4.343
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>114</b>	<b>66</b>	<b>125</b>	<b>162</b>	<b>184</b>
Primær drift (EBIT)	-13	-163	-169	109	119
Resultat af finansielle poster	-14	-19	-21	-17	-22
Resultat før skat (EBT)	-27	-182	-190	92	97
Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-21	-166	-148	74	-
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	-37	-20	-19	-
Årets resultat	-21	-203	-169	54	77
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	248	86	148	107	111
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-46	223	-92	-86	362
Frie pengestrømme	202	309	56	21	473
Investeringer i materielle anlægsaktiver	22	27	26	33	32
<b>Balance</b>					
Arbejdskapital, netto	413	524	492	795	778
Aktiekapital	12	12	12	12	12
Egenkapital	582	602	803	976	917
Rentebærende bankgæld	317	442	693	765	790
Leasing gæld	211	267	-	-	-
Balancesum i alt	1.785	1.892	2.310	2.396	2.210

Det tidligere tyske datterselskab Max Schön GmbH var i 2019 klassificeret som ophørende aktiviteter. Resultatopgørelse og hoved- og nøgletal er korrigeret herfor i perioden 2017-2019, mens 2016 i hoved- og nøgletal ikke er korrigeret for de ophørende aktiviteter.

NØGLETAL					
	2020	2019	2018 <sup>1</sup>	2017 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>
<b>Resultat</b>					
Omsætningsvækst %	-10,5	-21,6	2,5	4,1	5,6
Bruttoavance %	23,2	22,2	21,1	22,0	23,5
EBITDA-margin %	3,5	1,8	2,7	3,6	4,2
<b>Balance</b>					
Afkastningsgrad (ROIC) %	1,6	-3,0	-9,7	7,1	8,0
Egenkapitalens forrentning %	-3,6	-28,9	-18,9	5,7	8,7
Soliditetsgrad %	32,6	31,8	34,7	40,7	41,5
<b>Aktie</b>					
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis <sup>2</sup>	-1,8	-17,2	-14,3	4,6	6,5
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis <sup>2</sup> for fortsættende aktiviteter	-1,8	-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.	21,0	7,3	12,5	9,0	9,4
Børskurs pr. aktie, kr.	61	62	62	73	92
Indre værdi pr. aktie, kr.	49,3	51,1	68,0	82,8	77,9
Kurs / Indre værdi (K/I) kr.	1,2	1,2	0,9	0,9	1,2
Price/Earning (PE), kr.	neg.	neg.	neg.	15,8	14,1
<b>Øvrige nøgletal</b>					
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	1.232	1.323	1.424	1.429	1.495

1) Sammenligningstallene 2016-2018 er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16. Sammenligningstallene 2016-2017 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 12

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.	2020	2019	Note
Nettoomsætning	3.250,7	3.633,3	3
Vareforbrug	-2.495,4	-2.825,7	4
<b>Bruttoavance</b>	<b>755,3</b>	<b>807,6</b>	
Andre driftsindtægter	7,4	9,0	5
Andre eksterne omkostninger	-123,1	-145,8	
Personaleomkostninger	-525,3	-598,0	6
Særlige poster	-	-7,2	7
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>114,3</b>	<b>65,6</b>	
Afskrivninger	-126,8	-121,3	13, 14
Nedskrivninger	-	-107,6	8
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>-12,5</b>	<b>-163,3</b>	
Finansielle indtægter	1,8	1,4	9
Finansielle omkostninger	-15,8	-19,9	10
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-26,5</b>	<b>-181,8</b>	
Skat af årets resultat	5,2	15,4	11
Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-21,3	-166,4	
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	-36,6	23
<b>Årets resultat</b>	<b>-21,3</b>	<b>-203,0</b>	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	-21,3	-203,0	
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-1,80	-14,11	12
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-1,80	-14,09	12
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-	-3,10	
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-	-3,10	
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis	-1,80	-17,21	12
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-1,80	-17,20	12

FORTSÆTTENDE AKTIVITETER						
mio. kr.	Tilbageværende aktiviteter	Frasolgte stålaktiviteter	2020	Tilbageværende aktiviteter	Frasolgte stålaktiviteter	2019
Nettoomsætning	3.250,7	-	3.250,7	3.273,5	359,8	3.633,3
Vareforbrug	-2.495,4	-	-2.495,4	-2.494,4	-331,3	-2.825,7
<b>Bruttoavance</b>	<b>755,3</b>	<b>-</b>	<b>755,3</b>	<b>779,1</b>	<b>28,5</b>	<b>807,6</b>
Andre driftsindtægter	7,4	-	7,4	3,0	6,0	9,0
Andre eksterne omkostninger	-123,1	-	-123,1	-135,3	-10,5	-145,8
Personaleomkostninger	-525,3	-	-525,3	-576,9	-21,1	-598,0
Særlige poster	-	-	-	-	-7,2	-7,2
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>114,3</b>	<b>-</b>	<b>114,3</b>	<b>69,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>65,6</b>
Bruttoavance %	23,2%	-	23,2%	23,8%	7,9%	22,2%
EBITDA-margin %	3,5%	-	3,5%	2,1%	-1,2%	1,8%

Ledelsen vurderede ved frasalget, at de frasolgte stålaktiviteter ikke opfyldte kriterierne for ophørende aktiviteter, idet koncernen som distributør bibeholdte dele af stålaktiviteten, ligesom de frasolgte stålaktiviteter historisk var anset og styret som en integreret del af de daværende segmenter.

De regnskabsmæssige konsekvenser af frasalget er præsenteret som en uddybning til resultatopgørelsen, hvor de tilbageværende aktiviteter og de frasolgte stålaktiviteter blev vist særskilt. Det er valgt for 2020 at medtage opgørelsen for at bevare sammenligneligheden til 2019. For nærmere informationer omkring opgørelsen af 2019 konsekvenserne henvises til årsrapporten for 2019 side 31.

# Totalindkomstopgørelse

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
mio. kr.	2020	2019	Note
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-1,4	1,5	
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,5</b>	
Årets resultat	-21,3	-203,0	
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-22,7</b>	<b>-201,5</b>	
Fordeles således:			
Aktionærerne i Sanistål A/S	-22,7	-201,5	

# Balance

AKTIVER			
mio. kr.	2020	2019	Note
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	251,1	251,8	13
Materielle aktiver	167,1	183,6	13
Leasing aktiver	205,5	263,0	14
Udskudt skatteaktiv	78,5	72,1	15
Øvrige finansielle aktiver	15,3	16,8	
Udlån	8,9	9,0	
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>726,4</b>	<b>796,3</b>	
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	486,5	516,9	16
Tilgodehavender	499,9	531,0	17
Kontraktaktiver	23,8	21,5	28
Periodeafgrænsningsposter	8,8	10,4	
Likvide beholdninger	28,3	16,0	
Aktiver bestemt for salg	11,0	-	23
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.058,3</b>	<b>1.095,8</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.784,7</b>	<b>1.892,1</b>	

PASSIVER			
mio. kr.	2020	2019	Note
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11,9	11,9	25
Andre reserver	-5,7	-4,3	
Overført resultat	576,0	594,5	
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>582,2</b>	<b>602,1</b>	
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	10,9	18,3	19
Leasing forpligtelser	145,1	200,9	14
Anden gæld	55,7	18,7	
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>211,7</b>	<b>237,9</b>	
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	306,0	423,7	19
Leasing forpligtelser	66,3	65,7	14
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	582,1	533,7	21
Kontraktforpligtelser	31,0	27,6	28
Selskabsskat	0,1	0,5	24
Hensatte forpligtelser	0,2	0,9	18
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	5,1	-	23
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>990,8</b>	<b>1.052,1</b>	
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.202,5</b>	<b>1.290,0</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.784,7</b>	<b>1.892,1</b>	

# Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	2020	2019	Note
Årets resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-26,5	-181,8	
Årets resultat før skat af ophørende aktiviteter	-	-36,6	23
	-26,5	-218,4	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	126,6	250,3	13, 14
Andre ikke-kontante driftsposter	-	7,3	
Hensatte forpligtelser	-0,7	-1,3	
Aktiebaseret vederlæggelse	1,3	1,1	
Kursreguleringer	-0,4	1,3	
Finansielle indtægter	-1,8	-1,4	
Finansielle omkostninger	15,8	21,7	
Ændring i driftskapital	148,9	46,2	
Pengestrøm fra primær drift	263,2	106,8	
Finansielle indtægter, modtaget	1,8	1,4	
Finansielle udgifter, betalt	-15,8	-21,7	
Selskabsskat, betalt	-1,2	-0,7	
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>248,0</b>	<b>85,8</b>	
Køb af immaterielle aktiver	-26,1	-52,7	13
Salg af immaterielle aktiver	-	-	
Køb af materielle aktiver	-22,0	-27,0	13
Salg af materielle aktiver	0,6	1,6	
Udlån, langfristet aktiv	-	-9,0	
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	-	308,4	22
Regulering øvrige finansielle aktiver	1,5	2,1	
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-46,0</b>	<b>223,4</b>	
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>202,0</b>	<b>309,2</b>	

mio. kr.	2020	2019	Note
Fremmedfinansiering:			
Optagelse anden langfristet gæld	0,8	-	20
Afdrag på leasing gæld	-71,8	-74,8	20
Afdrag på prioritetsgæld	-2,9	-3,1	20
Reduceret træk på driftskreditter	-117,1	-219,5	20
Aktionærer:			
Køb/salg af egne aktier	1,4	-	
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-189,6</b>	<b>-297,4</b>	
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>12,4</b>	<b>11,8</b>	
Likvider primo	16,0	4,2	
Kursregulering af likvider	-0,1	-	
<b>Likvider ultimo</b>	<b>28,3</b>	<b>16,0</b>	

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

# Egenkapitaloppgørelse

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

mio. kr.	Aktie kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	11,9	-18,7	809,3	802,5
<b>Totalindkomst for perioden</b>				
Regulering af reserve for valutakurs, primo	-	12,9	-12,9	-
Årets resultat	-	-	-203,0	-203,0
<b>Anden totalindkomst</b>				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	1,5	-	1,5
Anden totalindkomst i alt	-	1,5	-	1,5
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	-	14,4	-215,9	-201,5
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	1,1	1,1
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	-	-	1,1	1,1
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	11,9	-4,3	594,5	602,1



## Noter for koncernregnskab

1 - Anvendt regnskabspraksis.....	31	18 - Hensatte forpligtelser .....	51
2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger .....	33	19 - Kreditinstitutter .....	52
3 - Segmentoplysninger og omsætning.....	34	20 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet.....	52
4 - Vareforbrug.....	36	21 - Leverandørgæld og andre forpligtelser .....	52
5 - Andre driftsindtægter .....	36	22 - Salg af datterselskaber og aktiviteter .....	53
6 - Personaleomkostninger.....	37	23 - Skyldig selskabsskat .....	55
7 - Særlige poster .....	40	24 - Aktiekapital og egne aktier .....	55
8 - Nedskrivninger.....	40	25 - Sikkerhedsstillelser .....	56
9 - Finansielle indtægter .....	40	26 - Kontraktlige forpligtelser .....	56
10 - Finansielle omkostninger .....	40	27 - Kontraktaktiver og -forpligtelser .....	56
11 - Skat.....	41	28 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	56
12 - Resultat pr. aktie.....	42	29 - Nærtstående parter .....	57
13 - Immaterielle og materielle aktiver .....	43	30 - Finansielle risici og finansielle instrumenter.....	57
14 - Leasing.....	48		
15 - Udskudt skatteaktiv.....	49		
16 - Varebeholdninger.....	50		
17 - Tilgodehavender.....	51		

# Koncern noter

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Sanistål A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2020 omfatter både koncernregnskab for Sanistål A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Sanistål A/S for 2020 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har 3. marts 2021 behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Sanistål A/S. Årsrapporten forelægges til Sanistål A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 25. 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

Sanistål har for 2020 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2020. Ingen af disse har påvirket indregning og måling.

### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er i 2020 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, hvor Sanistål A/S har den bestemmelse indflydelse. Alle dattervirksomheder er 100% ejede.

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.

### Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af virksomheder, hvor Sanistål A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der har ikke været virksomhedskøb i 2020 eller 2019.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

### 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.

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.

# Koncern noter

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.



# 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 31) 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 2021 viser, at der er et tilstrækkeligt likviditetsberedskab gennem hele året.

Der er usikkerheder knyttet til 2021 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 2022.

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 31 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.

Ledelsen vurderede i 2019, at de frasolgte stålaktiviteter ikke opfyldte kriterierne for ophørende aktiviteter, idet koncernen som distributør bibeholdte dele af stålaktiviteten, ligesom de frasolgte stålaktiviteter historisk har været anset og styret som en integreret del af både den tidligere Industri- og Byggeridivision. Det er valgt at præsentere de regnskabsmæssige konsekvenser af frasalget som en uddybning til resultatopgørelsen, hvor de tilbageværende aktiviteter og de frasolgte stålaktiviteter vises særskilt.

I forbindelse med frasalget af stålaktiviteterne blev der i 2019 foretaget en række skøn og vurderinger ved opgørelsen af blandt andet de tilbageværende aktiviteter og de frasolgte stålaktiviteter, idet de frasolgte stålaktiviteter var en integreret del af det danske selskab.

Ved vurdering af hensættelse til tab på tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsrapporten 2019. Som følge af COVID-19 og den afledte erhvervs-mæssige risiko forbundet herved, er risikotillægget øget med et procentuelt tillæg svarende til 1 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 13 - Regnskabsmæssigt skøn for immaterielle aktiver og materielle aktiver
- > Note 14 - Regnskabsmæssigt skøn for leasingaktiver og -forpligtigelser
- > Note 15 - Udskudt skatteaktiv
- > Note 16 - Varebeholdninger

# Koncern noter

## Note 3 – Segmentoplysninger og omsætning

Resultatopgørelse (mio. kr.)	2020				2019			
	Danmark	Østeuropa	Ophørende	Total	Danmark	Østeuropa	Ophørende	Total
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	2.828,7	434,5	-	3.263,2	3.235,1	423,6	111,9	3.770,6
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-3,3	-9,1	-	-12,5	-12,4	-13,0	-0,6	-26,0
Nettoomsætning	2.825,4	425,3	-	3.250,7	3.222,7	410,6	111,3	3.744,6
Primær drift før særlige poster, af- og nedskrivning (EBITDA)	93,5	20,8	-	114,3	57,0	15,8	-13,2	59,6
Særlige poster	-	-	-	-	-7,2	-	-	-7,2
Primær drift før af- og nedskrivning (EBITDA)	93,5	20,8	-	114,3	49,8	15,8	-13,2	52,4
Afskrivninger	-114,4	-12,4	-	-126,8	-109,1	-12,2	-	-121,3
Nedskrivninger	-	-	-	-	-107,6	-	-21,3	-128,9
Primær drift (EBIT)	-20,9	8,4	-	-12,5	-166,9	3,6	-34,5	-197,8
Finansielle indtægter	1,7	0,1	-	1,8	1,4	-	-	1,4
Finansielle omkostninger	-12,8	-3,0	-	-15,8	-17,0	-2,9	-1,8	-21,7
Driftsresultat (EBT)	-32,0	5,5	-	-26,5	-182,5	0,7	-36,3	-218,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>-32,0</b>	<b>5,5</b>	<b>-</b>	<b>-26,5</b>	<b>-182,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-36,3</b>	<b>-218,1</b>

Balance (mio. kr.)	2020				2019			
	Danmark	Østeuropa	Ophørende	Total	Danmark	Østeuropa	Ophørende	Total
Segmentaktiver	1.488,9	295,8	-	1.784,7	1.591,6	300,5	-	1.892,1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.488,9</b>	<b>295,8</b>	<b>-</b>	<b>1.784,7</b>	<b>1.591,6</b>	<b>300,5</b>	<b>-</b>	<b>1.892,1</b>
Segmentforpligtelser	1.019,9	182,6	-	1.202,5	1.101,5	188,5	-	1.290,0
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.019,9</b>	<b>182,6</b>	<b>-</b>	<b>1.202,5</b>	<b>1.101,5</b>	<b>188,5</b>	<b>-</b>	<b>1.290,0</b>
Materielle anlægsinvesteringer	16,0	6,0	-	22,0	20,0	3,2	3,8	27,0

# Koncern noter

## Note 3 – Segmentoplysninger og omsætning, fortsat

<b>Kundekategorier</b>		
<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Proces	335,0	361,7
Applikation	358,5	378,5
Projekt	1.091,8	1.065,2
Spjæld	407,5	389,3
Lokal	568,8	604,2
Frasolgte stålaktiviteter	-	359,8
Øvrige	489,1	474,7
	<b>3.250,7</b>	<b>3.633,3</b>

<b>Afstemning af segmenters omsætning til resultatopgørelsen</b>		
<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	3.263,2	3.770,6
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-12,5	-26,0
Omsætning for ophørende aktiviteter	-	-111,3
	<b>3.250,7</b>	<b>3.633,3</b>

### **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 og langfristede aktiver er fordelt således:

<b>Omsætning</b>		
<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Danmark	2.761,3	3.152,2
Østeuropa	426,9	413,8
Tyskland	2,0	120,6
Øvrige	60,5	58,0
Omsætning for ophørende aktiviteter	-	-111,3
	<b>3.250,7</b>	<b>3.633,3</b>

<b>Langfristede anlægsaktiver</b>		
<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Danmark	521,9	591,4
Østeuropa	101,8	107,0
	<b>623,7</b>	<b>698,4</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 omfatter desuden returneringsforpligtelser 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

mio. kr.	2020	2019
Vareforbrug	2.366,3	2.686,5
Distributionsomkostninger	129,1	139,2
	<b>2.495,4</b>	<b>2.825,7</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

mio. kr.	2020	2019
Huslejeindtægter m.v.	3,9	3,0
Lejeindtægter i forbindelse med salg af stålaktiviteter	3,3	5,5
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver	0,2	0,5
	<b>7,4</b>	<b>9,0</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.	2020	2019
Vederlag til bestyrelse	1,6	1,5
Vederlag til direktion	14,7	11,3
Vederlag til ledende medarbejdere	11,7	10,9
Gage og lønninger til andre medarbejdere	445,6	523,7
Pensionsomkostninger til ledende medarbejdere	0,9	0,8
Pensionsomkostninger til andre medarbejdere	33,8	37,4
Andre omkostninger, herunder social sikring	20,8	25,4
	<b>529,1</b>	<b>611,0</b>
Heraf aktiveret ifm. ERP-system	-3,8	-11,4
Heraf transaktionsomkostninger	-	-1,6
	<b>525,3</b>	<b>598,0</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	1.232	1.323

I personaleomkostninger indgår aktiebaseret vederlæggelse med aktieoptioner til dagsværdi på tildelings-tidspunktet med 1,3 mio. kr. (2019: 1,1 mio. kr.), der fordeles til direktion med 0,6 mio. kr. (2019: 0,6 mio. kr.) og til ledende medarbejdere med 0,7 mio. kr. (2019: 0,5 mio. kr.). I 2020 omfatter incitaments-programmet 10 medarbejdere, herunder direktionen. Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogram-met.

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.

Vederlag til bestyrelsen i 2020 udgør 600 tkr. til formanden og 200 tkr. til hvert bestyrelsesmedlem.

Stigningen i vederlag til ledende medarbejdere skyldes omlægningen af ledelsesstrukturen i Sanistål i november 2019, hvor flere medarbejdere nu tæller med, hvilket ses i helårseffekten i 2020. Der er samtidig sket en større tilpasning og reduktion i de underliggende ledelseslag.

Transaktionsomkostninger i 2019 på 1,6 mio. kr. dækker over omkostninger i forbindelse med opsætning og udskillelse af ERP-system, som er afledt af frasalget af stålaktiviteterne. Beløbet er inkluderet i særlige poster i note 7.

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 3 års vederlag til direktøren. I tillæg til dette kan der indgås særlige bonusaftaler på op til 2 års løn for direktionen. For økonomidirektøren er der indgået aftale om 1 års vederlag ved ejerskifte af væsentlig 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 udnyttelseskurserne 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. 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. ud- nyttel- seskurs	Gns. mar- keds- kurs på ud- nyttel- sestids- punktet	Dagsværdi pr. 31.12 i alt mio. kr.	Restløbe- tid
<b>Udestående pr. 31. december 2018</b>	<b>333.268</b>	<b>69,8</b>		<b>2,2</b>	<b>2,8</b>
Korrektion <sup>1</sup>	-9.443	62,6		-0,1	
Tildelt	80.212	60,8		1,1 <sup>2</sup>	
Udnyttet	-	-		-	
Udløb/bortfald	-42.481	62,2		-0,1	
Værdiregulering	-	-		-1,1	
<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		-	
Tildelt	106.416	60,7		1,3 <sup>2</sup>	
Udnyttet	-25.697	55,0		-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>

1) Korrektion vedrørende fastlæggelse af endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs for tildelte aktieoptioner i 2019 og 2020

2) Aktieoptionernes dagsværdi på tildelingstidspunktet indregnes som en personaleomkostning over optjeningsperioden. I 2020 er der indregnet 1,3 mio. kr., heraf direktion 0,6 mio. kr. (2019: 1,1 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 2018</b>	<b>204.314</b>	<b>128.954</b>	<b>333.268</b>
Korrektion <sup>1</sup>	-8.889	-554	-9.443
Tildelt	40.181	40.031	80.212
Udnyttet			-
Udløb/bortfald	-28.678	-13.803	-42.481
<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>
Antal aktieoptioner, der kan benyttes pr. balancedagen			108.532

1) Korrektion vedrørende fastlæggelse af endeligt antal aktieoptioner og endelig udnyttelseskurs for tildelte aktieoptioner i 2019 og 2020

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

Børskurs pr. 31. december 2020, kr.	60,68
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00
Risikofri rente, % (baseret på danske statsobligationer)	-0,50
Aktiens volatilitet, % (baseret på 5 års historisk volatilitet)	20,91
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. 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 – Særlige poster

mio. kr.	2020	2019
<b>Omkostninger</b>		
Transaktionsomkostninger	-	7,2
	<b>-</b>	<b>7,2</b>

Transaktionsomkostninger i 2019 omfatter omkostninger til corporate finance, advokater samt ekstra interne omkostninger til understøttelse af salgsprocessen og bonus til direktion og ledende medarbejdere.

### **§ Anvendt regnskabspraksis**

I særlige poster indgår væsentlige beløb, som ikke kan henføres til den normale drift, herunder omkostninger vedrørende de frasolgte stålaktiviteter, der ikke er klassificeret som ophørende aktiviteter.

## Note 8 – Nedskrivninger

mio. kr.	2020	2019
Nedskrivninger af goodwill	-	103,0
Nedskrivninger af varemærker	-	4,6
	<b>-</b>	<b>107,6</b>

Ved sammenlægning af de to tidligere segmenter Byggeri og Industri blev der i 2019 foretaget nedskrivningstests, der resulterede i en nedskrivning af værdien af goodwill allokert til Byggeridivisionen med 103,0 mio. kr. Ligeledes er der i 2019 foretaget en nedskrivning af varemærker.

## Note 9 - Finansielle indtægter

mio. kr.	2020	2019
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1,8	1,4
	<b>1,8</b>	<b>1,4</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 10 - Finansielle omkostninger

mio. kr.	2020	2019
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	15,3	19,7
Valutakurstab	0,5	0,2
	<b>15,8</b>	<b>19,9</b>

### **§ Anvendt regnskabspraksis**

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



# Koncern noter

## Note 11 – Skat

mio. kr.	2020	2019
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-5,2	-15,7
Skat af årets resultat af ophørende aktiviteter	-	0,3
Skat af egenkapitalbevægelser	-0,1	-
	<b>-5,3</b>	<b>-15,4</b>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	0,8	0,9
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,3	0,2
Udskudt skat	-6,3	-16,5
	<b>-5,2</b>	<b>-15,4</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-5,8	-40,0
Regulering af beregnet skat i udenlandske virksomheder i forhold til 22%	-0,2	-0,2
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-0,0	-0,2
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,5	24,6
Udskudt skatteforpligtelse tilbageført	-	0,1
Regulering vedrørende tidligere år	0,3	0,3
	<b>-5,2</b>	<b>-15,4</b>
Effektiv skatteprocent	19,6%	8,5%

### § 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 12 - Resultat pr. aktie

<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Årets resultat	-21,3	-203,0
Gennemsnitligt antal aktier	11.923,8	11.923,8
Gennemsnitligt antal egne aktier	-104,0	-129,7
Gennemsnitligt antal aktier, basis	11.819,8	11.794,1
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner	-	13,5
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	11.819,8	11.807,6
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-1,80	-14,11
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-1,80	-14,09
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., basis	-	-3,10
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr., udvandet	-	-3,10
Resultat pr. aktie (EPS), kr., basis	-1,80	-17,21
Resultat pr. aktie (EPS), kr., udvandet	-1,80	-17,19

Resultat og udvandet resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie fremgår af note 23. Beregningen for 2020 af resultat pr. aktie for fortsættende henholdsvis ophørende aktiviteter sker på grundlag af tilsvarende hovedtal som for resultat pr. aktie:

<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Resultat af fortsættende aktiviteter	-21,2	-166,4
Resultat af ophørende aktiviteter	-	-36,6
	<b>-21,2</b>	<b>-203,0</b>

# Koncern noter

## Note 13 - Immaterielle og materielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Vare- mærker	Kunde- kreds	Software	Udvik- lings- projekter under ud- førsel	Total
<b>2020/2019</b>						
Kostpris primo	213,6	50,0	34,2	296,9	6,4	601,1
Kostpris primo	213,6	50,0	34,2	117,6	133,0	548,4
Kursregulering primo	-	-	-	-	-	-
Kursregulering primo	-	-	-	-	-	-
Årets tilgang <sup>1</sup>	-	-	-	7,5	18,6	26,1
Årets tilgang <sup>1</sup>	-	-	-	5,5	47,2	52,7
Årets afgang	-	-	-	-6,5	-	-6,5
Årets afgang	-	-	-	-	-	-
Overførsel mellem aktivgrupper	-	-	-	23,9	-23,9	-
Overførsel mellem aktivgrupper	-	-	-	173,8	-173,8	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
<b>Kostpris ultimo</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>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>213,6</b>	<b>50,0</b>	<b>34,2</b>	<b>296,9</b>	<b>6,4</b>	<b>601,1</b>

1) Egenudviklede aktiver udgør 3,8 mio. kr. af årets tilgang (2019: 11,9 mio. kr.).

mio. kr.	Goodwill	Vare- mærker	Kunde- kreds	Software	Udvik- lings- projekter under ud- førsel	Total
<b>2020/2019</b>						
Af- og nedskrivninger primo	-165,0	-36,5	-28,7	-119,1	-	-349,3
Af- og nedskrivninger primo	-62,0	-29,4	-27,8	-103,5	-	-222,7
Kursregulering primo	-	-	-	-	-	-
Kursregulering primo	-	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-103,0	-4,6	-	-	-	-107,6
Årets afskrivninger	-	-1,9	-0,9	-24,0	-	-26,8
Årets afskrivninger	-	-2,5	-0,9	-15,6	-	-19,0
Årets afgang	-	-	-	6,5	-	6,5
Årets afgang	-	-	-	-	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-165,0</b>	<b>-38,4</b>	<b>-29,6</b>	<b>-136,6</b>	<b>-</b>	<b>-369,6</b>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-165,0</b>	<b>-36,5</b>	<b>-28,7</b>	<b>-119,1</b>	<b>-</b>	<b>-349,3</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</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>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>48,6</b>	<b>13,5</b>	<b>5,5</b>	<b>177,8</b>	<b>6,4</b>	<b>251,8</b>

# Koncern noter

## Note 13 - Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

### ! 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 nogleforudsætninger, 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 2020 har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill, og den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 49 mio. kr. pr. 31. december 2020 (2019: 49 mio. kr.).

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

Varemærker	20 år
Kundekreds	10 år
Software	3-10 år

### § 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 udførsel omfatter udvikling af software.

#### Andre immaterielle aktiver

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

# Koncern noter

## Note 13 - Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

### Nedskrivningstests

Der er gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2020. 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. Efter ændringen i den interne segmentering er de pengestrømsfrembringende enheder revurderet, og de er nu identiske med vores segmentering i Danmark og Østeuropa, som de mindste identificerbare enheder:

mio. kr.	2020	2019
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 aktivt til denne lavere værdi. Den regnskabsmæssige værdi omfatter goodwill og øvrige nettoaktiver for den pengestrømsfrembringende enhed.

Forventede fremtidige frie pengestrømme baseres på budgettet for 2021 og prognoser for årene 2022 til 2026 samt en fremskrivning for efterfølgende år (terminalperioden). De fremtidige pengestrømme tager for alle enheder udgangspunkt i den tilbageværende forretning efter frasalg af stålaktiviteterne.

### § 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.

# Koncern noter

## Note 13 – Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

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 finansiell risiko.

	Østeuropa	Danmark
	2020	2020
Diskonteringsfaktor før skat	8,7%	7,8%
Diskonteringsfaktor efter skat	7,7%	6,5%
Vækst i terminalperiode	1,9%	1,9%

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. 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.

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.

### Følsomhedsanalyse

Følsomhedsanalysen er foretaget på EBITDA og diskonteringsrenten.

2020	Østeuropa	Danmark
Nulpunkt - EBITDA	-8,0%	-2,4%
Nulpunkt - Diskonteringsfaktor efter skat (Procentpoint)	2,0%	1,0%

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.

### Materielle aktiver

mio. kr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>2020/2019</b>			
Kostpris primo	290,6	313,3	603,9
Kostpris ultimo	283,6	303,8	587,4
Kursregulering primo	-0,8	-0,3	-1,1
Kursregulering ultimo	0,1	0,1	0,2
Årets tilgang	8,6	13,4	22,0
Årets tilgang	8,7	14,5	23,2
Årets afgang	-0,7	-13,2	-13,9
Årets afgang	-1,8	-5,1	-6,9
Overført til aktiver bestemt for salg	-48,3	-	-48,3
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>249,4</b>	<b>313,2</b>	<b>562,6</b>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>290,6</b>	<b>313,3</b>	<b>603,9</b>

# Koncern noter

## Note 13 – Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

mio. kr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>2020/2019</b>			
Af- og nedskrivninger primo	-152,4	-267,9	-420,3
Af- og nedskrivninger primo	-144,7	-255,0	-399,7
Kursregulering primo	0,3	0,1	0,4
Kursregulering primo	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets afskrivninger	-9,3	-16,8	-26,1
Årets afskrivninger	-9,5	-17,7	-27,2
Årets afgang	0,7	12,6	13,3
Årets afgang	1,8	4,8	6,6
Overført til aktiver bestemt for salg	37,2	-	37,2
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-123,5</b>	<b>-272,0</b>	<b>-395,5</b>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-152,4</b>	<b>-267,9</b>	<b>-420,3</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>125,9</b>	<b>41,2</b>	<b>167,1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>138,2</b>	<b>45,4</b>	<b>183,6</b>

Totale afskrivninger på immaterielle, materielle og leasede aktiver udgør 126,8 mio. kr. (2019: 121,3 mio. kr.).

### ! Regnskabsmæssigt skøn for materielle aktiver

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

### § 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 revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

# Koncern noter

## Note 14 – Leasing

### Leasingaktiver

mio. kr.	Ejendomme	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>Balance 1. januar 2020</b>	<b>235,3</b>	<b>27,7</b>	<b>263,0</b>
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>

mio. kr.	Ejendomme	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>Reguleret balance 1. januar 2019</b>	<b>294,4</b>	<b>30,3</b>	<b>324,7</b>
Tilgang	4,6	16,8	21,4
Genmåling af leasingforpligtigelse	-6,8	-1,1	-7,9
Afskrivninger for året	-56,9	-18,2	-75,1
<b>Balance 31. december 2019</b>	<b>235,3</b>	<b>27,7</b>	<b>263,0</b>

### Leasingforpligtigelse

mio. kr.	2020	2019
Forfald af leasingforpligtigelser		
Under 1 år	74,9	72,8
Mellem 1 til 3 år	106,8	124,6
Mellem 3 til 5 år	33,5	54,4
Over 5 år	17,4	27,3
Total ikke-diskonteret leasingforpligtigelse 31. december 2020	232,6	279,1
<b>Leasingforpligtigelse indregnet i balancen</b>	<b>211,4</b>	<b>266,6</b>
Kortfristet	66,3	65,7
Langfristet	145,1	200,9

### Beløb indregnet i resultatopgørelsen

mio. kr.	2020	2019
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtigelser	5,0	7,2
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtigelsen	-	-
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	-	-
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	-	-

For 2020 har koncernen betalt 76,8 mio. kr. (2019: 78,7 mio. kr.) vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtigelser 5 mio. kr. (2019: 7,2 mio. kr.) og afdrag på indregnet leasinggæld 71,8 mio. kr. (2019: 71,5 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.

Leasing aktiver 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.

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.



# Koncern noter

## Note 14 – Leasing, fortsat

### **!** Regnskabsmæssigt skøn for leasingaktiver og -forpligtelser, 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 -forpligtelser

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 leasingydelser tilbagediskonteret 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.

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.

## Note 15 - Udskudt skatteaktiv

mio. kr.	2020	2019
Udskudt skat primo	72,1	56,2
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	6,3	16,5
Årets udskudte skat indregnet over egenkapital	0,1	-
Regulering vedrørende tidligere år	-0,0	-0,6
	<b>78,5</b>	<b>72,1</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-41,5	-41,6
Materielle aktiver	32,9	29,0
Kortfristede aktiver	4,6	4,8
Kortfristede forpligtelser	2,0	6,3
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	80,5	73,6
	<b>78,5</b>	<b>72,1</b>

De fremførselsberettigede skattemæssige underskud vedrører moderselskabet Sanistål A/S, og med baggrund i forventningerne til den fremtidige indtjening er det sandsynligt, at underskuddene vil kunne realiseres inden for 4-5 år.

# Koncern noter

## Note 15 – Udskudt skatteaktiv, fortsat

### ! 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 16 – Varebeholdninger

<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Handelsvarer	486,5	516,9
	<b>486,5</b>	<b>516,9</b>
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen <sup>1</sup>	2,1	3,3

<sup>1</sup>) 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 effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

# Koncern noter

## Note 17 – Tilgodehavender

mio. kr.	2020	2019
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	497,1	526,8
Andre tilgodehavender	2,8	4,2
	<b>499,9</b>	<b>531,0</b>
Tab på debitorer:		
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	15,8	10,2
Forskydning i hensættelser	-8,0	1,8
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-0,4	-0,4
	<b>7,4</b>	<b>11,6</b>

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 31. 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 kundekaraktistika. 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 1 og 31.

## Note 18 - Hensatte forpligtelser

mio. kr.	2020	2019
Hensættelse primo	0,9	2,2
Anvendt i året	-0,9	-1,5
Reguleret i året	-	-0,3
Hensat for året	0,2	0,5
<b>Hensættelse ultimo</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	-	-
Kortfristede forpligtelser	0,2	0,9
	<b>0,2</b>	<b>0,9</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.

# Koncern noter

## Note 19 – Kreditinstitutter

mio. kr.	2020	2019
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	10,9	18,3
Kortfristede forpligtelser	306,0	423,7
	<b>316,9</b>	<b>442,0</b>
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter		
DKK	238,4	356,3
EUR	78,4	84,9
Øvrige	0,1	0,8

### § Anvendt regnskabspraksis

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse 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 2022.

Låntype	Gns. væg- tet rest- løbetid år	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			2020 (%)	2019 (%)	2020 (mio. kr.)	2019 (mio. kr.)
Driftskreditter	0	variabel	dagsb.	dagsb.	227,2	336,5
Prioritetsgæld <sup>1</sup>	6,1	variabel	1,1%	1,3%	13,2	21,2
Banklån	1	variabel	2,5%	2,5%	76,5	84,3
					<b>316,9</b>	<b>442,0</b>

<sup>1)</sup> Rentesatsen på gæld anført med variabel rente er revurderet i 2020.

## Note 20 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

2020/2019	Primo	Penge- strømme	Øvrige	Ultimo
Langfristet gæld til kreditinstitutter <sup>1</sup>	18,3	-2,9	-4,5	10,9
Langfristet gæld til kreditinstitutter	21,4	-3,1	-	18,3
Anden gæld	-	0,8	-	0,8
Anden gæld	-	-	-	-
Leasinggæld	266,6	-71,8	16,6	211,4
Leasinggæld	324,7	-74,8	16,7	266,6
Kortfristet gæld <sup>1</sup>	423,7	-117,1	-0,6	306,0
Kortfristet gæld	687,0	-219,5	-43,8	423,7

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

## Note 21 - Leverandørgæld og andre forpligtelser

mio. kr.	2020	2019
Leverandørgæld	462,4	406,2
Skyldig feriepengeforpligtelse	27,8	61,8
Skyldig moms	20,4	8,1
Anden gæld	71,5	57,6
	<b>582,1</b>	<b>533,7</b>

# Koncern noter

## 22 – Salg af datterselskaber og aktiviteter

mio. kr.	2020	Frasolgte stålaktiviteter	Ophørende aktiviteter	2019
Langfristede aktiver	-	224,0	5,7	229,7
Kortfristede aktiver	-	149,1	39,6	188,7
Langfristede forpligtelser	-	-	-9,0	-9,0
Kortfristede forpligtelser	-	-5,9	-51,2	-57,1
<b>Afhændede nettoaktiver</b>	<b>-</b>	<b>367,1</b>	<b>-14,9</b>	<b>352,3</b>
Tab ved salg	-	-	-18,1	-18,1
Omkostninger ved afhændelse	-	-25,8	-	-25,8
<b>Salg af dattervirksomheder og aktiviteter (pengestrømsopgørelse)</b>	<b>-</b>	<b>341,4</b>	<b>-33,0</b>	<b>308,4</b>

Salget af stålaktiviteterne blev endelig godkendt i marts 2019, og salget blev effektueret i april 2019. Det tyske datterselskab blev overdraget til direktøren ved et management buy-out i august 2019.

## Note 23 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

mio. kr.	2020	2019
Omsætning	-	111,3
Vareforbrug	-	-91,0
<b>Bruttoavance</b>	<b>-</b>	<b>20,3</b>
Andre driftsindtægter	-	0,1
Andre eksterne omkostninger	-	-6,7
Personaleomkostninger	-	-26,9
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>-</b>	<b>-13,2</b>
Afskrivninger	-	-
Nedskrivninger	-	-3,2
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>-</b>	<b>-16,4</b>
Finansielle indtægter	-	0,0
Finansielle omkostninger	-	-1,8
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-</b>	<b>-18,2</b>
Skat af årets resultat	-	-0,3
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-18,5</b>
Tab ved salg af ophørende aktiviteter	-	-18,1
<b>Årets resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>-</b>	<b>-36,6</b>
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr.	-	-3,10
Udvandet resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr.	-	-3,10
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-	21,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-	-46,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-	25,2
<b>Pengestrøm i alt fra ophørende aktiviteter</b>	<b>-</b>	<b>-0,2</b>

Salget af det tyske selskab medførte i 2019 et resultat efter skat i de ophørende aktiviteter på -36,6 mio. kr., hvilket svarer til udmeldingen i fondsbørsmeddelelse 2019 nr. 06. Heraf havde Max Schön GmbH i 1. halvår 2019 realiseret et resultat efter skat på -13 mio. kr. Den resterende resultat effekt kan henføres til driften i juli 2019.

# Koncern noter

## Note 23 – Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg, fortsat

Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg omfatter én ejendom i moderselskabet.

<b>Aktiver bestemt for salg</b>		
<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Materielle anlægsaktiver	11,0	-
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>11,0</b>	<b>-</b>
Kreditinstitutter	5,1	-
<b>Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>5,1</b>	<b>-</b>

### § 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 noteerne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noteerne. 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 noteerne.

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

# Koncern noter

## Note 24 - Skyldig selskabsskat

mio. kr.	2020	2019
Skyldig skat primo	0,5	0,9
Skat af årets resultat	0,8	0,9
Regulering vedrørende tidligere år	-	-0,6
Betalt skat i året	-1,2	-0,7
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-
<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</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 25 - Aktiekapital og egne aktier

### Kapitalstyring

Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 32,6 % ved udgangen af 2020 (2019: 31,8 %). Kapitalen styres for koncernen som helhed.

### Aktiekapital

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2020 11.923.784 stk. aktier á 1 kr. svarende til en nominel 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.)	Nominel (mio. kr.)	Kostpris (mio. kr.)	Kursværdi (mio. kr.)	Andel af selskabskapital (%)
Beholdning primo året	129.707	0,1	10,7	8,0	1,1
Køb	-	-	-	-	-
Salg	-25.697	-0,0	-2,1	-1,4	-0,2
Kursregulering	-	-	-	-0,3	-
<b>Beholdning ultimo året</b>	<b>104.010</b>	<b>0,1</b>	<b>8,6</b>	<b>6,3</b>	<b>0,9</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder nominel 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 funktionel 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 26 – Sikkerhedsstillelser

mio. kr.	2020	2019
Til sikkerhed for kreditinstitutter i koncernen:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	53,1	52,9
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	316,9	442,0

## Note 27 - 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 2020 (2019: 0,4 mio. kr.).

## Note 28 – Kontraktaktiver og -forpligtelser

mio. kr.	2020	2019
Returneringsaktiver	23,8	21,5
<b>Kontraktaktiver</b>	<b>23,8</b>	<b>21,5</b>
Returneringsforpligtelser	31,0	27,6
<b>Kontraktforpligtelser</b>	<b>31,0</b>	<b>27,6</b>

Kontraktforpligtelser er i 2020 steget med 3,4 mio. kr. som følge af en stigning i den forventede returneringsforpligtelse.

### § 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 29 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

mio. kr.	2020	2019
Samlet honorar til revisor kan specificeret således:		
Lovpligtig revision	1,4	1,4
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,3	0,2
Andre erklæringer med sikkerhed	-	-
Andre ydelser	0,2	1,1
	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af EY, Danmark til moderselskabet udgør 0,4 mio. kr. og består primært af review af bilag til selvangivelsen samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.



# Koncern noter

## Note 30 - Nærtstående parter

### Generel

Bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere, større aktionærer og bankerne (jf. beskrivelse nedenfor) betragtes 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

Gæld til bankerne udgør 316,9 mio. kr. pr. 31. december 2020, garantier stillet af bankerne udgør 5,2 mio. kr.

Renter og gebyrer til bankerne udgør i perioden 10,1 mio. kr.

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

## Note 31 - 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 2020 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.

Koncernens likviditetsberedskab består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. 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 2021 er tilstrækkeligt for koncernen, og det anses derfor velbegrundet at lægge going concern forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen for 2020.

Der henvises i øvrigt til omtalen heraf i note 2.

# Koncern noter

## Note 31 – Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>2020/2019</b>						
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter og banker	316,9	325,3	313,4	4,8	4,7	2,4
Kreditinstitutter og banker	442,0	454,4	434,1	6,3	6,3	7,7
Leverandørgæld	462,4	462,4	462,4	-	-	-
Leverandørgæld	406,2	406,2	406,2	-	-	-
Leasinggæld	211,4	232,6	74,9	106,8	33,5	17,4
Leasinggæld	266,6	279,1	72,8	124,6	54,4	27,3
<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>
<b>31. december 2019</b>	<b>1.114,8</b>	<b>1.139,7</b>	<b>913,1</b>	<b>131,0</b>	<b>60,7</b>	<b>34,9</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 497,1 mio. kr. var 31. december 2020 forsikret for 375,6 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 2020 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 2,9 % af bruttotilgodehavendet.

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 0,3 % af bruttotilgodehavendet. Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2020 er vist nedenfor:

# Koncern noter

## Note 31 – Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

mio. kr.	2020	2019
Forfaldsperiode:		
Ej forfalden	366,9	359,2
Op til 30 dage	126,2	158,5
Mellem 30 og 90 dage	5,0	20,8
Over 90 dage	15,5	12,9
	513,6	551,4
Debitorer, der er nedskrevet på	-16,5	-24,6
	<b>497,1</b>	<b>526,8</b>

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

mio. kr.	2020	2019
Hensættelse baseret på		
Individuel vurdering	14,8	22,9
Egen risiko (ej sikrede debitorer)	1,7	1,7
	<b>16,5</b>	<b>24,6</b>

Nedskrivninger på debitorer pr. 31. december 2020 er vist nedenfor:

mio. kr.	2020	2019
Nedskrivninger primo	24,6	22,7
Nedskrevet i året	9,1	14,5
Realiseret i året	-17,2	-12,6
Tilbageført	-	-
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>16,5</b>	<b>24,6</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 2020, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2020.

### 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 19.

Som det fremgår af note 19, udgør koncernens rentebærende gæld 317 mio. kr. ultimo 2020. Med udgangspunkt i nettogælden og de finansielle kontrakter, der er indgået ultimo 2020, vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i Saniståls samlede renteomkostninger før skat på 3 mio. kr. De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2020. Der er ikke korrigeret for indfrielse, lånoptagelser og lignende i løbet af 2020.

# Koncern noter

## Note 31 – Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

mio. kr.	Regn- skabmæs- sig værdi	Dagsværdi
<b>2020/2019</b>		
Tilgodehavender	499,9	499,9
Tilgodehavender	531,0	531,0
Likvide beholdninger	28,3	28,3
Likvide beholdninger	16,0	16,0
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>528,2</b>	<b>528,2</b>
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>547,0</b>	<b>547,0</b>
Kreditinstitutter	316,9	316,9
Kreditinstitutter	442,0	442,0
Leasinggæld	211,4	211,4
Leasinggæld	266,6	266,6
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	582,1	582,1
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	533,7	533,7
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.110,4</b>	<b>1.110,4</b>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.242,3</b>	<b>1.242,3</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 2019.



## Årsregnskab 2020 Moderselskabet

# Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE			
mio. kr.	2020	2019	Note
Nettoomsætning	2.761,6	3.157,1	2
Vareforbrug	-2.109,2	-2.456,5	3
<b>Bruttoavance</b>	<b>652,4</b>	<b>700,6</b>	
Andre driftsindtægter	5,1	7,7	4
Andre eksterne omkostninger	-100,5	-117,6	
Personaleomkostninger	-469,1	-541,5	5
Særlige poster	-	-7,2	6
<b>Primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>87,9</b>	<b>42,0</b>	
Afskrivninger	-112,3	-106,8	11, 12
Nedskrivninger	-	-107,6	7
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>-24,4</b>	<b>-172,4</b>	
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	7,0	3,2	13
Finansielle indtægter	1,7	1,4	8
Finansielle omkostninger	-12,5	-16,4	9
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-28,2</b>	<b>-184,2</b>	
Skat af årets resultat	6,9	17,8	10
Årets resultat efter skat af tilbageværende og frasolgte aktiviteter	-21,3	-166,4	
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	-36,6	18
<b>Årets resultat</b>	<b>-21,3</b>	<b>-203,0</b>	
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat	-21,3	-203,0	
<b>I alt</b>	<b>-21,3</b>	<b>-203,0</b>	

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
mio. kr.	2020	2019	Note
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-1,4	1,5	
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	-	-	
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,5</b>	
Årets resultat	-21,2	-203,0	
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-22,6</b>	<b>-201,5</b>	

# Balance

AKTIVER			
mio. kr.	2020	2019 <sup>1</sup>	Note
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	213,3	214,0	11
Materielle aktiver	77,9	93,2	11
Leasing aktiver	186,8	238,9	12
Kapitalandele i dattervirksomheder	166,7	161,1	13
Udskudte skatteaktiver	80,7	74,1	16
Øvrige finansielle aktiver	15,3	16,7	
Udlån	8,9	9,0	
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>749,6</b>	<b>807,0</b>	
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	387,3	408,3	14
Tilgodehavender	404,4	428,5	15
Kontraktaktiver	22,6	20,1	17
Periodeafgrænsningsposter	6,5	5,4	
Likvide beholdninger	0,3	0,4	
Aktiver bestemt for salg	11,0	-	18
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>832,1</b>	<b>862,7</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.581,7</b>	<b>1.669,7</b>	

PASSIVER			
mio. kr.	2020	2019 <sup>1</sup>	Note
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11,9	11,9	24
Andre reserver	151,7	148,4	
Overført resultat	418,6	441,8	
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>582,2</b>	<b>602,1</b>	
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	10,9	18,3	20
Leasing forpligtelser	133,1	183,5	12
Anden gæld	54,3	18,1	
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>198,3</b>	<b>219,9</b>	
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	221,7	318,5	20
Leasing forpligtelser	59,1	58,7	12
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	485,5	443,7	22
Kontraktforpligtelser	29,6	25,9	17
Selskabsskat	-	-	23
Hensatte forpligtelser	0,2	0,9	19
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	5,1	-	18
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>801,2</b>	<b>847,7</b>	
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>999,5</b>	<b>1.067,6</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.581,7</b>	<b>1.669,7</b>	

# Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	2020	2019	Note
Årets resultat før skat af tilbageværende og frasolgte aktiviteter	-28,2	-184,2	
Årets resultat før skat af ophørende aktiviteter	-	-36,6	
	-28,2	-220,8	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.			
Af- og nedskrivninger	112,1	214,0	11, 12
Andre ikke-kontante driftsposter	-	7,3	
Hensatte forpligtelser	-0,7	-1,3	
Aktiebaseret vederlæggelse	1,3	1,1	
Resultat af dattervirksomheder	-7,0	41,1	
Kursreguleringer	-	1,3	
Finansielle indtægter	-1,7	-1,4	
Finansielle omkostninger	12,5	16,4	
Ændring i driftskapital	122,4	48,9	
Pengestrøm fra primær drift	210,7	106,6	
Renteindtægter, modtaget	1,7	1,4	
Renteudgifter, betalt	-12,5	-16,4	
Selskabsskat, betalt	0,4	0,2	
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>200,3</b>	<b>91,8</b>	
Køb af immaterielle aktiver	-25,1	-51,7	
Køb af materielle aktiver	-15,8	-19,4	
Salg af materielle aktiver	0,5	0,1	
Udlån, langfristet aktiv	-	-9,0	
Salg af dattervirksomhed og aktiviteter	-	299,4	30
Regulering øvrige finansielle aktiver	1,5	2,0	
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-38,9</b>	<b>221,4</b>	
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>161,4</b>	<b>313,2</b>	

mio. kr.	2020	2019	Note
Fremmedfinansiering:			
Optagelse anden langfristet gæld	0,8	-	
Afdrag på leasing gæld	-64,6	-64,3	21
Afdrag på prioritetsgæld	-2,9	-2,9	21
Reduceret træk på driftskreditter	-96,2	-245,9	21
Aktionærer:			
Køb/salg af egne aktier	1,4	-	
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-161,5</b>	<b>-313,1</b>	
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	
Likvider primo	0,4	0,3	
<b>Likvider ultimo</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	

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



# Egenkapitaloppgørelse

mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for udviklings- omkostnin- ger	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	<b>11,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>138,7</b>	<b>14,0</b>	<b>441,8</b>	<b>602,1</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Regulering af reserve for valutakurs regulering, primo	-		-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	5,6	-26,9	-21,3
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-1,4	-	-	-	-1,4
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	-1,4	-	-	-	-1,4
Totalindkomst i alt for perioden	-	-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 aktieoptioner	-	-	-	-	0,1	0,1
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	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>	<b>11,9</b>	<b>-5,7</b>	<b>137,8</b>	<b>19,6</b>	<b>418,6</b>	<b>582,2</b>

# Egenkapitaloppgørelse, fortsat

mio. kr.	Akte- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for udviklings- omkostnin- ger	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	11,9	-18,7	116,2	-	693,1	802,5
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Regulering af reserve for valutakurs regulering, primo	-	12,9	-	-	-12,9	-
Årets resultat	-	-	-	14,0	-217,0	-203,0
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	1,5	-	-	-	1,5
Anden totalindkomst i alt	-	1,5	-	-	-	1,5
Totalindkomst i alt for perioden	-	14,4	-	14,0	-229,9	-201,5
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1,1	1,1
Transaktion med ejere i alt	-	-	-	-	1,1	1,1
<b>Aktiverede udviklingsomkostninger</b>						
Aktivering af udviklingsomkostninger i året, netto	-	-	22,5	-	-22,5	-
Aktiverede udviklingsomkostninger i alt	-	-	22,5	-	-22,5	-
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	11,9	-4,3	138,7	14,0	441,8	602,1



## Noter for moderregnskab

1 - Anvendt regnskabspraksis.....	68	19 - Kreditinstitutter .....	77
2 - Omsætning.....	69	20 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet.....	77
3 - Vareforbrug.....	69	21 - Leverandørgæld og andre forpligtelser .....	78
4 - Andre driftsindtægter .....	69	22 - Skyldig selskabsskat.....	78
5 - Personaleomkostninger .....	69	23 - Aktiekapital og egne aktier .....	78
6 - Særlige poster.....	70	24 - Sikkerhedsstillelser.....	78
7 - Nedskrivninger.....	70	25 - Kontraktlige forpligtelser .....	79
8 - Finansielle indtægter .....	70	26 - Eventualforpligtelser.....	79
9 - Finansielle omkostninger .....	70	27 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	79
10 - Skat.....	71	28 - Nærtstående parter .....	80
11 - Immaterielle og materielle aktiver .....	72	29 - Finansielle risici og finansielle instrumenter.....	80
12 - Leasing.....	73	30 - Salg af dattervirksomheder og aktiviteter.....	82
13 - Kapitalandele i dattervirksomheder.....	74		
14 - Varebeholdninger .....	75		
15 - Tilgodehavender.....	75		
16 - Kontraktaktiver og -forpligtelser .....	76		
17 - Aktiver bestemt for salg.....	76		
18 - Hensatte forpligtelser .....	77		

# Moderselskab noter

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

### **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

Modervirksomheden har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2020, jf. note 1 i koncernregnskabet.

### **Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis**

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis, hvor anvendt regnskabspraksis fremgår i 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.	2020	2019
Proces	335,0	361,7
Applikation	358,5	378,5
Projekt	1.091,8	1.065,2
Spjæld	407,5	389,3
Lokal	568,8	604,2
Frasolgte stålaktiviteter	-	358,3
	<b>2.761,6</b>	<b>3.157,1</b>

## Geografiske oplysninger

mio. kr.	2020	2019
Danmark	2.707,2	3.099,1
Tyskland	2,0	7,8
Østeuropa	5,4	9,1
Øvrige	47,0	41,1
	<b>2.761,6</b>	<b>3.157,1</b>

## Note 3 - Vareforbrug

mio. kr.	2020	2019
Vareforbrug	1.982,4	2.319,1
Distributionsomkostninger	126,8	137,4
	<b>2.109,2</b>	<b>2.456,5</b>

## Note 4 - Andre driftsindtægter

mio. kr.	2020	2019
Huslejeindtægter m.v.	1,6	1,9
Lejeindtægter i forbindelse med salg af stålaktiviteter	3,3	5,4
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver	0,2	0,4
	<b>5,1</b>	<b>7,7</b>

## Note 5 - Personaleomkostninger

mio. kr.	2020	2019
Vederlag til bestyrelse	1,6	1,5
Vederlag til direktion	12,1	8,6
Vederlag til ledende medarbejdere	11,7	10,8
Gage og lønninger til andre medarbejdere	398,7	476,1
Pensionsomkostninger til ledende medarbejdere	0,9	0,8
Pensionsomkostninger til andre medarbejdere	32,4	37,1
Andre omkostninger, herunder til social sikring	15,5	19,6
	<b>472,9</b>	<b>554,5</b>
Heraf aktiveret ifm. ERP-system	-3,8	-11,4
Heraf transaktionsomkostninger	-	-1,6
	<b>469,1</b>	<b>541,5</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	939	1.026

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

Transaktionsomkostninger i 2019 på 1,6 mio. kr. dækker over omkostninger i forbindelse med opsætningen og udskillelse af ERP-system, som er afledt af frasalget af stålaktiviteterne. Beløbet er inkluderet i særlige poster i note 6.

# Moderselskab noter

## Note 6 – Særlige poster

<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Transaktionsomkostninger	-	7,2
	-	7,2

Transaktionsomkostninger i 2019 omfatter bonus til direktion og ledende medarbejdere, omkostninger til corporate finance, advokater samt ekstra interne omkostninger til understøttelse af salgsprocessen.

## Note 7 - Nedskrivninger

<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Nedskrivninger af goodwill	-	103,0
Nedskrivninger af varemærker	-	4,6
	-	107,6

Som en afledt effekt af den lavere indtjening i Byggeridivision og den efterfølgende sammenlægning af de to divisioner, blev værdien af goodwill nedskrevet i 2019 med 103,0 mio. kr. Ligeledes var der i 2019 foretaget en nedskrivning af varemærker.

## Note 8 - Finansielle indtægter

<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1,7	1,4
	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>

## Note 9 - Finansielle omkostninger

<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	12,2	16,2
Valutakurstab	0,3	0,2
	<b>12,5</b>	<b>16,4</b>

# Moderselskab noter

## Note 10 - Skat

mio. kr.	2020	2019
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-6,9	-17,8
Skat af egenkapitalbevægelser	-0,1	-
	<b>-7,0</b>	<b>-17,8</b>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	-	-
Udskudt skat	-7,2	-17,9
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,3	0,1
	<b>-6,9</b>	<b>-17,8</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-6,2	-40,5
Effekt af forskellig skattesats for faste driftssteder		-
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-0,0	-0,2
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,5	23,5
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-1,5	-0,7
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,3	0,1
	<b>-6,9</b>	<b>-17,8</b>
Effektiv skatteprocent	24,5%	9,7%

# Moderselskab noter

## Note 11 - Immaterielle og materielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Varemærker	Kundekreds	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	Total
<b>2020/2019</b>						
Kostpris primo	181,0	50,0	34,2	288,2	6,4	559,8
Kostpris ultimo	181,0	50,0	34,2	109,9	133,0	508,1
Årets tilgang <sup>1</sup>	-	-	-	6,5	18,6	25,1
Årets tilgang <sup>1</sup>	-	-	-	4,5	47,2	51,7
Årets afgang	-	-	-	-6,5	-	-6,5
Årets afgang	-	-	-	-	-	-
Overførsel mellem aktivgrupper	-	-	-	23,9	-23,9	-
Overførsel mellem aktivgrupper	-	-	-	173,8	-173,8	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
<b>Kostpris ultimo</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>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>181,0</b>	<b>50,0</b>	<b>34,2</b>	<b>288,2</b>	<b>6,4</b>	<b>559,8</b>

1) Egenudviklede aktiver udgør 3,8 mio. kr. af årets tilgang (2019: 11,9 mio. kr.)

mio. kr.	Goodwill	Varemærker	Kundekreds	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	Total
<b>2020/2019</b>						
Af- og nedskrivninger primo	-165,0	-36,5	-28,7	-115,6	-	-345,8
Af- og nedskrivninger primo	-62,0	-29,4	-27,8	-100,7	-	-219,9
Årets nedskrivninger <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger <sup>2</sup>	-103,0	-4,6	-	-	-	-107,6
Årets afskrivninger	-	-1,9	-0,9	-23,0	-	-25,8
Årets afskrivninger	-	-2,5	-0,9	-14,9	-	-18,3
Årets afgang	-	-	-	6,5	-	6,5
Årets afgang	-	-	-	-	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-165,0</b>	<b>-38,4</b>	<b>-29,6</b>	<b>-132,1</b>	<b>-</b>	<b>-365,1</b>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-165,0</b>	<b>-36,5</b>	<b>-28,7</b>	<b>-115,6</b>	<b>-</b>	<b>-345,8</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</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>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16,0</b>	<b>13,5</b>	<b>5,5</b>	<b>172,6</b>	<b>6,4</b>	<b>214,0</b>

2) Der er i 2020 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 pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Princippet for de foretagne nedskrivningstests er beskrevet i note 13 i koncernregnskabet. (2019: Nedskrivning af goodwill på 103,0 mio. kr.)



# Moderselskab noter

## Note 11 – Immaterielle og materielle aktiver, fortsat

mio. kr.	Grunde, bygninger og tekniske installationer	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>2020/2019</b>			
Kostpris primo	175,1	264,7	439,8
Kostpris primo	168,6	256,3	424,9
Årets tilgang	7,2	8,6	15,8
Årets tilgang	8,3	11,1	19,4
Årets afgang	-0,7	-10,7	-11,4
Årets afgang	-1,8	-2,7	-4,5
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-48,3	-	-48,3
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>133,3</b>	<b>262,6</b>	<b>395,9</b>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>175,1</b>	<b>264,7</b>	<b>439,8</b>
Af- og nedskrivninger primo	-116,1	-230,5	-346,6
Af- og nedskrivninger primo	-111,0	-219,4	-330,4
Årets afskrivninger	-6,8	-13,1	-19,9
Årets afskrivninger	-6,8	-14,0	-20,8
Årets afgang	0,7	10,5	11,2
Årets afgang	1,7	2,9	4,6
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	37,3	-	37,3
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-84,9</b>	<b>-233,1</b>	<b>-318,0</b>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-116,1</b>	<b>-230,5</b>	<b>-346,6</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>48,4</b>	<b>29,5</b>	<b>77,9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>59,0</b>	<b>34,2</b>	<b>93,2</b>

Afskrivninger på immaterielle, materielle og leasede aktiver udgør i alt 112,3 mio. kr. (2019: 106,8 mio. kr.).

## Note 12 - Leasing

### Leasingaktiver

mio. kr.	Ejendomme	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>Balance 1. januar 2020</b>	<b>218,9</b>	<b>20,0</b>	<b>238,9</b>
Tilgang	8,6	9,7	18,3
Genmåling af leasingforpligtigelse	-4,2	0,3	-3,8
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>

mio. kr.	Ejendomme	Driftsmateriel og inventar	Total
<b>Reguleret balance 1. januar 2019</b>	<b>275,8</b>	<b>23,5</b>	<b>299,3</b>
Tilgang	0,1	12,6	12,7
Genmåling af leasingforpligtigelse	-4,1	-1,3	-5,4
Afskrivninger for året	-52,9	-14,8	-67,7
<b>Balance 31. december 2019</b>	<b>218,9</b>	<b>20,0</b>	<b>238,9</b>

### Leasingforpligtigelse

mio. kr.	2020	2019
Forfald af leasingforpligtigelser		
Under 1 år	68,0	68,0
Mellem 1 til 3 år	95,4	117,4
Mellem 3 til 5 år	31,9	51,9
Over 5 år	17,4	27,3
Total ikke-diskonteret leasingforpligtigelse 31. december 2020	212,7	264,6
<b>Leasingforpligtigelse indregnet i balancen</b>	<b>192,2</b>	<b>242,2</b>
Kortfristet	59,1	58,7
Langfristet	133,1	183,5

# Moderselskab noter

## Note 12 – Leasing, fortsat

Beløb indregnet i resultatopgørelsen

mio. kr.	2020	2019
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtigelser	4,5	6,6
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtigelsen	-	-
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	-	-
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	-	-

I 2020 har selskabet betalt 69,1 mio. kr. (2019: 70,9 mio. kr.) vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtigelser 4,5 mio. kr. (2019: 6,6 mio. kr.) og afdrag på indregnet leasinggæld 64,6 mio. kr. (2019: 64,3 mio. kr.)

## Note 13 - Kapitalandele i dattervirksomheder

mio. kr.	2020	2019
Kostpris primo	147,1	147,1
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>147,1</b>	<b>147,1</b>
Op- og nedskrivninger primo	14,0	10,6
Årets afgang	-	-
Årets resultat efter skat	7,0	3,2
Værdireguleringer i året	-	-
Elimineringer	-	-
Valutakursreguleringer	-1,4	0,2
Egenkapitalposter	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>19,6</b>	<b>14,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>166,7</b>	<b>161,1</b>

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

# Moderselskab noter

## Note 13 - 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.

## Note 14 - Varebeholdninger

mio. kr.	2020	2019
Handelsvarer	387,3	408,3
<b>Total</b>	<b>387,3</b>	<b>408,3</b>
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen <sup>1</sup>	1,8	2,5

<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.	2020	2019
Varetilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	402,9	426,1
Varetilgodehavender hos dattervirksomheder	0,3	0,3
Andre tilgodehavender	1,2	2,1
<b>Total</b>	<b>404,4</b>	<b>428,5</b>

Tab på debitorer:	2020	2019
Konstaterede tab efter fradrag af forsikringsdækning	8,4	5,1
Forskydning i hensættelser	-2,7	0,5
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-	-0,1
<b>Total</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>

## Note 16 - Udskudte skatteaktiver

mio. kr.	2020	2019
Udskudt skat primo	74,1	56,7
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	7,2	17,9
Årets udskudte skat indregnet over egenkapital	0,1	-
Regulering vedrørende tidligere år	-0,7	-0,5
	<b>80,7</b>	<b>74,1</b>

Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-39,9	-39,9
Materielle aktiver	32,3	28,4
Kortfristede aktiver	5,1	5,7
Kortfristede forpligtelser	1,7	6,0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	81,5	73,9
	<b>80,7</b>	<b>74,1</b>

# Moderselskab noter

## Note 17 – Kontraktaktiver og -forpligtelser

mio. kr.	2020	2019
Returneringsaktiver	22,6	20,1
<b>Kontraktaktiver</b>	<b>22,6</b>	<b>20,1</b>
Returneringsforpligtelser	29,6	25,9
<b>Kontraktforpligtelser</b>	<b>29,6</b>	<b>25,9</b>

Kontraktforpligtelser er i 2020 steget med 3,7 mio. kr. som følge af en stigning i den forventede returneringsforpligtelse.

## Note 18 – Aktiver bestemt for salg

Ophørende aktiviteter i 2019 omfattede de tyske aktiviteter i datterselskabet Max Schön GmbH og påvirkede resultatet og kapitalandele som fremgår af nedenstående. Aktiver bestemt for salg i 2020 omfatter én ejendom.

mio. kr.	2020	2019
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	-	-17,2
Tab ved salg af ophørende aktiviteter	-	-18,1
Valutakursregulering, reklassificeret til ophørende aktiviteter	-	-1,3
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-36,6</b>

## Aktiver bestemt for salg

mio. kr.	2020	2019
Kostpris primo	-	159,0
Årets tilgang	11,0	24,1
Årets afgang	-	-183,1
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11,0</b>	<b>-</b>
Op- og nedskrivninger primo	-	-147,7
Årets resultat efter skat	-	-17,2
Nedskrivninger i året	-	-18,1
Valutakursreguleringer	-	-0,1
Tilbageførsel af opskrivninger ved afhændelse	-	183,1
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11,0</b>	<b>-</b>

mio. kr.	2020	2019
Materielle anlægsaktiver	11,0	-
Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>11,0</b>	<b>-</b>
Øvrige forpligtelser	5,1	-
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>5,1</b>	<b>-</b>

# Moderselskab noter

## Note 19 - Hensatte forpligtelser

mio. kr.	2020	2019
Hensættelse primo	0,9	2,2
Anvendt i året	-0,9	-1,5
Reguleret i året	-	-0,3
Hensat for året	0,2	0,5
<b>Hensættelse ultimo</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Langfristede forpligtelser	-	-
Kortfristede forpligtelser	0,2	0,9
	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>

## Note 20 - Kreditinstitutter

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

mio. kr.	2020	2019
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	10,9	18,3
Kortfristede forpligtelser	221,7	318,5
	<b>232,6</b>	<b>336,8</b>
Valutafordeling af gæld til kreditinstitutter		
DKK	230,7	335,6
EUR	1,8	0,5
Øvrige	0,1	0,7
	<b>232,6</b>	<b>336,8</b>

## Note 20 – Kreditinstitutter, fortsat

Låntype	Gns. væg- tet rest- løbetid år	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			2020 (%)	2019 (%)	2020 (mio. kr.)	2019 (mio. kr.)
Driftskreditter	-	variabel	dagsb.	dagsb.	219,4	315,5
Prioritetsgæld <sup>1</sup>	6,1	variabel	1,1%	1,3%	13,2	21,3
					<b>232,6</b>	<b>336,8</b>

1) Rentesatsen på gæld anført med variabel rente er revurderet i 2020.

## Note 21 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

2020/2019	Primo	Penge- strømme	Øvrige	Ultimo
Langfristet gæld til kreditinstitutter <sup>1</sup>	18,3	-2,9	-4,5	10,9
Langfristet gæld til kreditinstitutter	21,2	-2,9	-	18,3
Anden gæld	-	0,8	-	0,8
Anden gæld	-	-	-	-
Leasinggæld	242,2	-64,6	14,6	192,2
Leasinggæld	299,3	-64,3	7,2	242,2
Kortfristet gæld <sup>1</sup>	318,5	-96,2	-0,6	221,7
Kortfristet gæld	564,5	-245,9	-	318,5

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

# Moderselskab noter

## Note 22 - Leverandørgæld og andre forpligtelser

mio. kr.	2020	2019
Leverandørgæld	397,1	337,3
Skyldig feriepengeforpligtelse	23,5	56,8
Skyldig moms	3,8	3,8
Anden gæld	61,1	45,8
	<b>485,5</b>	<b>443,7</b>

Der er i 2020 overført 35,4 mio. kr. i skyldig feriepenge til langfristet gæld, hvilket er indefrysningen af feriemidler til den nye fond "Lønmodtagernes Feriemidler".

Anden gæld omfatter bl.a. udskudte betalinger på 36,9 mio. kr. relateret til skyldig A-skat og AM-bidrag.

## Note 23 - Skyldig selskabsskat

mio. kr.	2020	2019
Skyldig skat primo	-	0,3
Skat af årets resultat	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	-	-0,5
Betalt skat i året	-	0,2
	-	-

## Note 24 - Aktiekapital og egne aktier

Oplysninger om moderselskabets aktiekapital og egne aktier er sammenfaldende med koncernens oplysninger herom, hvorfor der henvises til note 25 i koncernregnskabet.

### § 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 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.	2020	2019
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	53,1	52,9
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	316,8	442,0
Pant i Saniståls aktier i datterselskaber	166,7	161,1

# 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 uopsigelighed indregnet i resultatopgørelsen udgør 0,3 mio. kr. i 2020 (2019: 0,4 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 2020 (2019: 0 mio. kr.).

## Note 28 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

<b>mio. kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Samlet honorar til revisor kan specificeret således:		
Lovpligtig revision	1,0	1,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,2	0,1
Andre erklæringer med sikkerhed	-	-
Andre ydelser	0,2	1,0
	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af EY, Danmark udgør 0,4 mio. kr. og består primært af review af bilag til selvangivelsen samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

# Moderselskab noter

## Note 29 - Nærtstående parter

### Generelt

Bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere, større aktionærer og bankerne (jf. beskrivelse nedenfor) betragtes 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 30.

### Banker og deres tilknyttede selskaber

Gæld til bankerne udgør 233 mio. kr. pr. 31. december 2020, og garantier stillet af bankerne udgør 4,9 mio. kr.

Vedrørende sikkerhed for engagementet med bankerne henvises til note 25.

Renter og gebyrer til bankerne udgør i perioden 7,6 mio. kr.

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

### Samhandel med datterselskaber har omfattet følgende:

mio. kr.	2020	2019
Salg af handelsvarer	3,1	12,1
Salg af tjenesteydelser	1,1	1,2

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 indgås 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 31 i koncernregnskabet, idet de beskrevne risici og følsomheder vurderes at dække moderselskabet.

### Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

2020/2019	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter og banker	232,6	238,9	227,1	4,8	4,7	2,4
Kreditinstitutter og banker	336,8	346,9	326,5	6,3	6,3	7,8
Anden gæld	0,8	0,8	0,1	0,2	0,2	0,3
Anden gæld	-	-	-	-	-	-
Leverandørgæld	398,6	398,6	398,6	-	-	-
Leverandørgæld	337,3	337,3	337,3	-	-	-
Leasinggæld	192,2	212,8	68,0	95,4	31,9	17,4
Leasinggæld	242,2	264,6	68,0	117,4	51,9	27,3
<b>31. december 2020</b>	<b>824,2</b>	<b>851,1</b>	<b>693,8</b>	<b>100,4</b>	<b>36,8</b>	<b>20,2</b>
<b>31. december 2019</b>	<b>916,3</b>	<b>948,8</b>	<b>731,8</b>	<b>123,7</b>	<b>58,2</b>	<b>35,1</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 1,7 % 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 2020 grundet COVID-19. Nedskrivningen beløber sig til 0,4 % af bruttotilgodehavendet.

Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2020 er vist nedenfor:

mio. kr.	2020	2019
Forfaldsperiode:		
Ej forfalden	292,4	284,7
Op til 30 dage	107,5	133,5
Mellem 30 og 90 dage	-0,9	11,2
Over 90 dage	12,8	8,3
	411,8	437,7
Debitorer som der er nedskrevet på	-8,9	-11,6
	<b>402,9</b>	<b>426,1</b>

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

mio. kr.	2020	2019
Hensættelse baseret på		
Individuel vurdering	7,2	10,9
Egen risiko (ej sikrede debitorer)	1,7	0,7
	<b>8,9</b>	<b>11,6</b>

Nedskrivninger på debitorer pr. 31. december 2020 er vist nedenfor:

mio. kr.	2020	2019
Nedskrivninger primo	11,6	9,6
Nedskrevet i året	5,7	7,1
Realiseret i året	-8,4	-5,1
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>8,9</b>	<b>11,6</b>

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 31 i koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

# Moderselskab noter

## Note 30 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	
	Dagsværdi	Dagsværdi
<b>2020/2019</b>		
Tilgodehavender	404,4	404,4
Tilgodehavender	428,5	428,5
Likvide beholdninger	0,3	0,3
Likvide beholdninger	0,4	0,4
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>404,7</b>	<b>404,7</b>
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>428,9</b>	<b>428,9</b>
Kreditinstitutter	232,6	232,6
Kreditinstitutter	336,8	336,8
Anden gæld	0,8	0,8
Anden gæld	-	-
Leasinggæld	192,2	192,2
Leasinggæld	242,2	242,2
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	487,0	487,0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	443,7	443,7
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>912,6</b>	<b>912,6</b>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.022,7</b>	<b>1.022,7</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 2019.

## Note 31 - Salg af dattervirksomheder og aktiviteter

mio. kr.	2020	Frasolgte stålaktiviteter		2019
		Ophørende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	
Langfristede aktiver	-	224,0	5,7	229,7
Kortfristede aktiver	-	140,1	39,6	179,7
Langfristede forpligtelser	-	-	-9,0	-9,0
Kortfristede forpligtelser	-	-5,9	-51,2	-57,1
<b>Afhændede nettoaktiver</b>	<b>-</b>	<b>358,1</b>	<b>-14,9</b>	<b>343,3</b>
Gevinst/(tab) ved salg	-	-	-18,1	-18,1
Omkostninger ved afhændelse	-	-25,8	-	-25,8
<b>Salg af dattervirksomheder og aktiviteter (pengestrømsopgørelse)</b>	<b>-</b>	<b>332,4</b>	<b>-33,0</b>	<b>299,4</b>

# 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. 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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Sanistål A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og 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 3. marts 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Sanistål A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sanistål A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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 af revisor

Efter Sanistål A/S fik optaget aktier til notering på Nasdaq OMX Copenhagen, blev vi første gang valgt som revisor for Sanistål A/S i foråret 1985. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 35 år frem til og med regnskabsåret 2020.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

### Værdiansættelse af varebeholdninger

Varebeholdninger i koncernen og moderselskabet udgør henholdsvis 487 mio. kr. og 387 mio. kr. pr. 31. december 2020, svarende til 27 % og 24 % af balancesummen, hvorfor området er et centralt forhold ved vores revision. Ledelsen udøver skøn ved værdiansættelsen af varebeholdninger, herunder vedrørende vurdering af ukurans og langsom omsættelighed. Vi henviser til note 16 i koncernregnskabet og note 14 i årsregnskabet.

Ved revisionen af varebeholdninger har vi stikprøvevist testet ledelsens opgørelse af kostpriser. Vi har endvidere taget stilling til model for nedskrivning af varebeholdninger, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien. Ved revisionen har vi testet fuldstændigheden af grundlaget for beregningen og testet den matematiske nøjagtighed i beregningen. Vi har herudover vurderet rimeligheden af de skøn som ledelsen har anlagt i modellen samt vurderet de foretagne skøn i forhold til historik og skøn i tidligere år. Vi har yderligere vurderet, om oplysningerne i forbindelse med varebeholdninger opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 internationale standarder om revision 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 bl.a. 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, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne 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.

## Aalborg, den 3. marts 2021

EY -Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



**Hans B. Vistisen**  
statsaut. revisor  
MNE-nr: mne23254



**Allan Terp**  
statsaut. revisor  
MNE-nr: mne33198



#### 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

#### 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