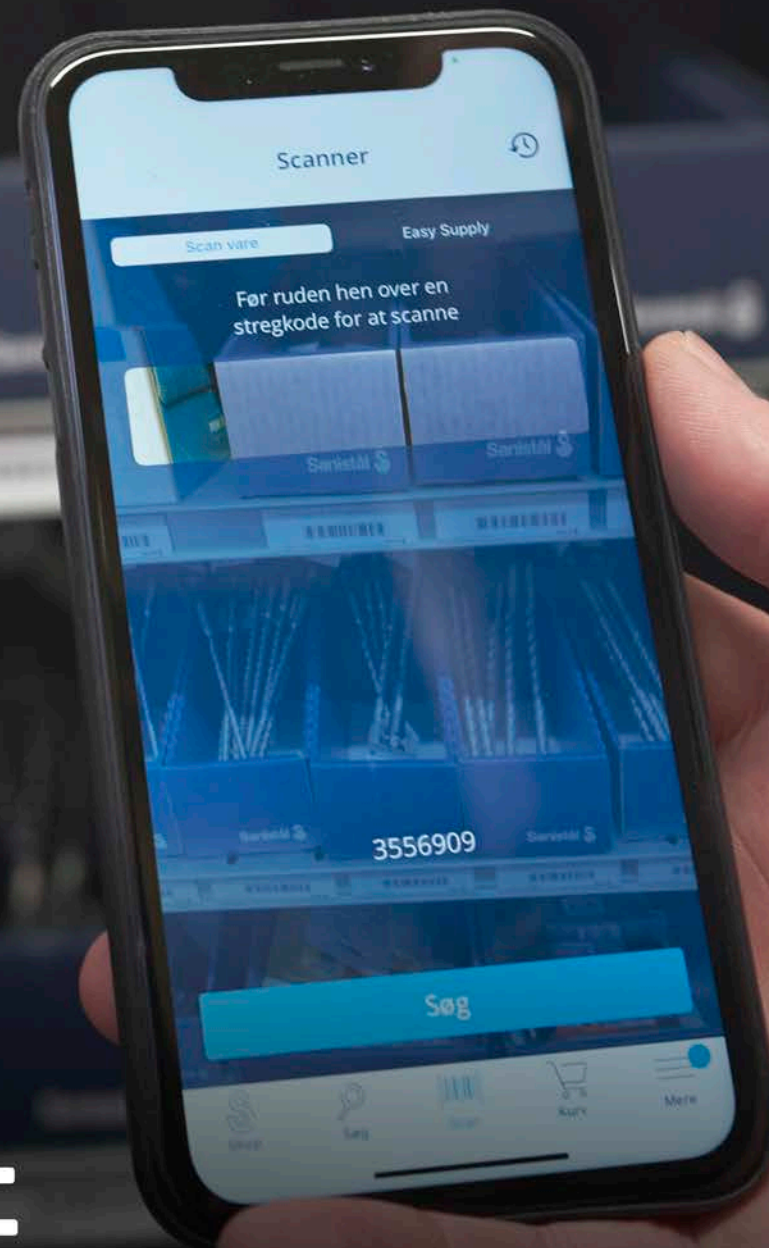


1. halvår 2022
Delårsrapport





Indhold

Ledelsesberetning

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

Koncernregnskab

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse.....	10
Balance	11

Pengestrømsopgørelse	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter for koncernregnskab	14

Påtegning

Ledelsespåtegning.....	20
------------------------	----

Begivenhedsrigt første halvår

Første halvår 2022 var en travl og god periode, hvor vi både strømlinede og udviklede virksomheden og samtidig lykkedes med at skabe gode resultater i et konkurrencepræget marked.



1. halvår 2022

Vi har lagt rammerne for Saniståls videre udvikling med en ny forretningsstrategi, Accelerate, og vi er godt i gang med at få en ny ejer, som kan hjælpe Sanistål på den næste vækstrejse både med hensyn til branchekompetencer og indkøbsvolumen. Nordens førende distributør af installationsprodukter, værktøjer og forsyninger, Ahlsell, har indgået betingede aftaler om at købe hovedaktionærens aktier og fremsat et købstilbud til mindretalsaktionærerne.

Stigende aktivitet

Sanistål lagde godt fra land i første kvartal, og vi fastholdt momentum i andet kvartal. Derfor steg omsætningen i halvåret med 11% til 1.876 mio. kr. Der var højere aktivitet på alle markeder, og prisstigninger fra vores leverandører har betydet, at vi har været nødt til at hæve vores salgspriser.

Driftsresultatet (EBITDA) blev næsten fordoblet til 144 mio. kr. som følge af øget aktivitet primært båret af prisstigninger, bedre marginer og øget effektivitet.

De resultater er vi kun kommet i mål med takket være en kæmpe indsats fra alle medarbejdere, som har udvist teamspirit, forandringsparathed, og som hver dag bidrager til at vi lykkes med at spille hinanden stærkere til fordel for kunderne og Sanistål.

I Danmark øgede vi i første halvår salget med knap 11%. Det ser ud til, at væksten er en anelse højere end den generelle markedsvækst, og vi er selvfølgelig glade for den tillidskerklæring fra både eksisterende og nye kunder.

Vores østeuropæiske forretning har ligeledes oplevet god vind med 18% vækst i omsætningen. Vi har blandt andet øget salget af stål til kunder, der fravælger russisk stål efter invasionen i Ukraine.

Strategisk fokusering

Vi er ved at være i mål med salget af ikke-strategiske aktiver. Domicilejendommen i Aalborg og datterselskabet Serman & Tipsmark A/S er solgt i 1. halvår, og vi er undervejs med at afhænde vores mindre polske forretning for at dedikere fokus til udvikling af vores kerneforretning i Danmark, Litauen og Letland.

I 1. halvår har vi etableret en ny Go2Market-model med et VVS- og Teknikmarked, som har vist sig at være særdeles effektiv i forhold til bedre at kunne betjene vores respektive kunder.

Fortsat udvikling

Vi er godt i gang med at fokusere og udvikle organisationen i forhold til vores strategiske fokusering. Vi var i første halvår 6% færre medarbejdere til at håndtere 11% mere salg, men det handler ikke kun om tilpasninger. Det handler om at organisere os rigtigt og styrke kompetencerne på de områder, der er strategisk vigtige.

I marts blev HR-chef Svend Pedersen udnævnt til direktør for People & Culture for at opgradere indsatsen med employer branding og medarbejderudvikling.

I juni ansatte vi Natascha Schött som direktør for Digital Sales & Engagement til at sætte ekstra fart i den digitale transformation. Vi skal være mere produktive. Vi skal bruge digital teknologi til at indsamle og vurdere data for at træffe bedre beslutninger og udvikle nye forretningsmodeller. Og vi skal gøre det nemmere og mere effektivt

for kunderne at handle digitalt med Sanistål. Den digitale andel af koncernens omsætningslinjer udgjorde i halvåret 48% - et plus på 4 procentpoint.

I juli blev Gitte Østergaard Futtrup udnævnt til ny Head of Sustainability for at styrke indsatsen inden for klima og miljø. Målet i forhold til omsætningen har vi i år reduceret CO2-udledningen med 18%, bl.a. ved at optimere distributionen til kunder. Arbejdet med Sustainability forbliver strategisk fokus for Sanistål både med hensyn til at gøre vores egen virksomhed mere grøn, men også at hjælpe vores kunder på deres egen rejse.

Usikre markedsvilkår

Markedsvilkårene er udfordrende. Den globale økonomi balancerer på en knivsæg med høj inflation, stigende energi- og råvarepriser, presede forsyningslinjer, knaphed på arbejdskraft, krig og lavere vækst.

Vi følger nøje udviklingen i byggeriet og industrien. Vi har set de første tegn på en afmatning i byggeriet, og der er stor usikkerhed om, hvad efteråret bringer.

Vi skal håndtere de markedsmæssige udfordringer, der måtte komme, så godt vi kan. Samtidig skal vi fortsætte med at udvikle Sanistål. I efteråret vil vi påbegynde en udvidelse af det højteknologiske robotanlæg på centrallageret i Billund. Herudover åbner vi også to nye butikker baseret på et nyt koncept med særligt fokus på digital samhandel og et lokalt fokuseret varesortiment og rådgivning.

Den nye forretningsstrategi Accelerate lægger linjerne for Saniståls udvikling ud over 2022 med fokus på Digital Transformation, Sales &

Customer Excellence, Profitability & Cost-efficiency, Sustainability og People & Culture. Rammerne er på plads, prioriteterne er klare, men implementeringen afventer det forventede ejerskifte, så vi kan sikre alignment med Ahlsells planer.

Vi ser ind i et travlt andet halvår, der byder på flere forandringer, men helt sikkert også mange muligheder for at sætte vores præg i markedet og gøre en forskel for kunderne og i samarbejdet med hinanden. Med resultaterne og udviklingen i første halvår er vi godt rustet til det.

Claudio Christensen,
Adm. direktør

Regnskabsberetning

Delårsrapporten for 2022 indeholder ophørende aktiviteter bestående af det frasolgte datterselskab Serman & Tipsmark A/S samt det polske datterselskab, som forventes afhændet i løbet af året. Informationer om driftsresultatet for de ophørende aktiviteter fremgår af note 5 i koncernregnskabet. Tal og kommentarer i indeværende regnskabsberetning tager udgangspunkt i de fortsættende aktiviteter.

Resultatopgørelse

Omsætningen i 1. halvår 2022 udgør 1.876 mio. kr. mod 1.684 mio. kr. for samme periode i 2021, hvilket svarer til en vækst på 11,4%.

Omsætningen i Danmark er steget med 10,7%, mens omsætningen i Østeuropa er steget 17,2%. Stigningen skyldes øget projektoomsætning i Østeuropa samt prisstigninger i hele koncernen.

Bruttoavanceprocenten udgør 24,7% og er steget med 0,5 procentpoint i forhold til 1. halvår 2021. I Danmark er bruttoavanceprocenten steget inden for digital salg samt reduktion af distributionsomkostninger. I relation til kundekategorierne er det særligt stigning indenfor Proces og Sikring, som påvirker bruttoavancen positivt. I Østeuropa er det særligt højere avancer på stål, der påvirker bruttoavanceprocenten positivt.

Andre driftsindtægter udgør 32 mio. kr. i 1. halvår 2022 mod 6 mio. kr. i samme periode i 2021. Begge perioder er påvirket positivt af avance ved salg af ejendomme. I 2021 var det salg af ejendom i Litauen med en avance på 5 mio. kr. Indeværende år er påvirket af salg af hovedkontoret i Aalborg. Ejendommen i Aalborg er

KONCERNEN - FORTSÆTTENDE AKTIVITETER				
mio. kr.	2. kvartal 2022	2. kvartal 2021	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Nettoomsætning	940,6	867,9	1.875,9	1.683,8
Bruttoavance	232,1	210,2	463,2	406,7
Andre driftsindtægter	31,0	5,7	31,7	6,2
Andre eksterne omkostninger	-39,2	-29,3	-71,3	-55,8
Personaleomkostninger	-136,2	-150,2	-279,4	-282,8
EBITDA	87,7	36,4	144,1	74,3
Engangseffekter	-27,2	2,7	-8,7	8,6
EBITDA før engangseffekter	60,5	39,1	135,4	82,9
Bruttoavance %	24,7 %	24,2 %	24,7 %	24,2 %
EBITDA-margin før engangseffekter %	6,4 %	4,5 %	7,2 %	4,9 %

solgt som en sale-and-leaseback aftale, og den regnskabsmæssige avance udgør 30 mio. kr.

Andre eksterne omkostninger udgør 71 mio. kr. i 1. halvår 2022 og realiseres dermed 16 mio. kr. højere end samme periode året før. Stigningen skyldes hovedsageligt konsulentonorar i forbindelse med udarbejdelse af ny strategi samt omkostninger relateret til købstilbuddet fra Ahlsell.

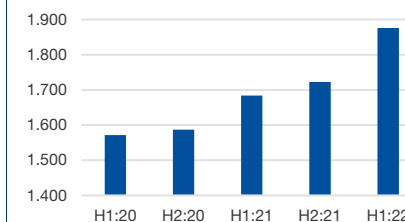
Personaleomkostningerne er faldet fra 283 mio. kr. til 279 mio. kr. i 1. halvår 2022. Faldet skyldes effektiviseringer og optimeringer af arbejdsgange og processer ved løbende organisationstilpasninger. Lønomsætningsprocenten korrigeret for engangseffekter i forhold til omsætningen er faldet med 1,7 procentpoint.

Engangseffekter udgør en indtægt i 1. halvår 2022 på 9 mio. kr. mod en udgift på 9 mio. kr. i

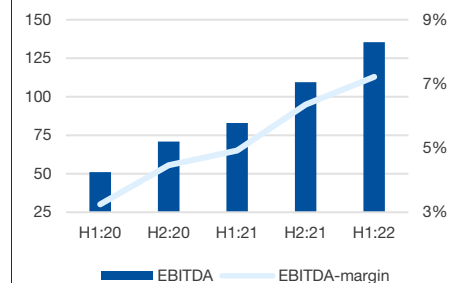
1. halvår 2021. Engangseffekter under andre driftsindtægter udgøres af avance ved salg af ejendomme i begge perioder. Under personaleomkostninger er indregnet opsigelsesomkostninger ved reorganisering af salgsorganisationen i februar. Andre eksterne omkostninger udgøres af konsulentonorar ved udarbejdelse af ny strategi og omkostninger relateret til købstilbuddet fra Ahlsell.

ENGANGSEFFEKTER		
mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Andre driftsindtægter	30	5
Personaleomkostninger	-10	-12
Andre eksterne omkostninger	-12	-1
Total	9	-9

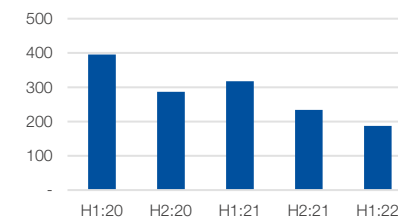
Nettoomsætning - mio. kr.



EBITDA før engangseffekter - mio. kr.



Rentebærende bankgæld, netto - mio. kr.



EBITDA før engangseffekter udgør 135 mio. kr. mod 83 mio. kr. i 1. halvår 2021, hvilket udgør en stigning på 63%. EBITDA-marginen før engangseffekter udgør 7,2%, hvilket er en stigning på 2,3 procentpoint i forhold til 1. halvår 2021.

Afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver for 1. halvår 2022 udgør 63 mio. kr. hvilket er på niveau med 1. halvår 2021.

Finansielle nettoomkostninger udgør 7 mio. kr. mod 5 mio. kr. i 1. halvår 2021. Stigningen skyldes øgede bankrenter. Skat af periodens resultat udgør en udgift på 16 mio. kr. mod 1 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Balance

Balancesummen udgør 2.025 mio. kr. pr. 30. juni 2022 mod 2.003 mio. kr. på samme tidspunkt året før.

Langfristede aktiver falder fra 794 mio. kr. pr. 30. juni 2021 til 721 mio. kr. pr. 30. juni 2022. Faldet skyldes salg af ejendommen i Aalborg, udnyttelse af skattemæssige underskud samt nedskrivning af udlån til Max Schön i 2. halvår 2021.

De kortfristede aktiver stiger fra 1.209 mio. kr. pr. 30. juni 2021 til 1.304 mio. kr. pr. 30. juni 2022. Stigningen kan henføres til øgede varebeholdninger med 90 mio. kr., som følge af prisstigninger samt øget indkøb for at sikre leverancer til kunderne i et marked med vareknaphed. Tilgodehaver er steget med 74 mio. kr., som følge af øget aktivitet.

Egenkapitalen er øget med 75 mio. kr. til 666 mio. kr. som følge af koncernens resultat. Soliditetsgraden er steget fra 29,5% til 32,9% pr. 30. juni 2022.

Langfristede forpligtigelser stiger med 8 mio. kr. til 307 mio. kr. pr. 30. juni 2022. Stigningen skyldes at leasingforpligtelser er steget med 14 mio. kr., hovedsageligt vedrørende Aalborg- ejendommen samt investering i lagerautomatisering. Modsat er der indfriet prioritetsgæld på 11 mio. kr., som var tilknyttet Aalborg- ejendommen.

Kortfristede gældsforpligtigelser er faldet med 61 mio. kr. til 1.053 mio. kr. pr. 30. juni 2022. Gæld til kreditinstitutter er reduceret med 145 mio. kr. som følge af salg af ejendom og datterselskab samt aktivitetsstigning, og periodeforskydning mellem leverandørgæld. Anden gæld er faldet med 50 mio. kr. som følge af tilbagebetaling af A-skattelån for 62 mio. kr. mens øget hensættelse til fratrædelsesomkostninger har modsatrettet effekt.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør -13 mio. kr. i 1. halvår 2022 mod 27 mio. kr. i samme periode i 2021. Udviklingen skyldes hovedsageligt at sidste år var påvirket af optagelse af A-skattelån, som modsat er tilbagebetalt i indeværende periode.

Pengestrømme fra investeringsaktivet udgør 106 mio. kr. mod -20 mio. kr. i 1. halvår 2021. Den positive udvikling skyldes salg af Aalborg- ejendommen samt dattervirksomhed. Investeringer i 1. halvår 2022 er på et lavere niveau end samme periode året før. De frie pengestrømme er 94 mio. kr. mod 7 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Pengestrømme fra finansiering udgør -101 mio. kr. i 1. halvår 2022 mod -3 mio. kr. i samme periode året før. Udviklingen skyldes reduktion i træk på driftskreditter og indfrielse af prioritetsgæld, mens likvider ultimo reduceres til 12 mio. kr.



Uffe Iversen,
CFO

CFO fokus

Vi har, som i resten af samfundet, oplevet prisstigninger i markedet samt en stigende inflation i 1. halvår 2022. Vi har været opmærksomme herpå, og har kunnet hæve salgspriserne, så de matcher prisstigninger fra leverandører. Et andet fokuspunkt hos os er at reducere vores eksponering over for cyberkriminalitet, hvor vi har udarbejdet en cyberrisikoanalyse med fornuftige resultater, og vi er i gang med tiltag for at reducere risikoen yderligere.

Optimering af arbejdskapital samt omkostningsstyring har fortsat været to vigtige fokusområder i 1. halvår 2022. Vi har igangsat initiativer på blandt betalingsbetingelser, som har haft en positiv påvirkning på arbejdskapitalen mens øget lagerbeholdninger for at sikre høj tilgængelighed har haft modsatrettet effekt. Vi fortsætter arbejdet med arbejdskapitalforbedringer. Fokus på styring af omkostninger har resulteret i, at vores omkostningsprocent - korrigeret for engangseffekter - er faldet med 1,8 procentpoint.

I 1. halvår 2022 reduceres vores gældsforpligtelser fortsat. Vi har tilbagebetalt A-skattelån for i alt 48,4 mio. kr. som er ifølge planen, og resterende 27,5 mio. kr. skal tilbagebetales i 2023. Samtidig har vi nedbragt bankgælden med 47 mio. kr. siden nytår, primært som følge af sale and leaseback af vores hovedkontor i Aalborg samt salg af dattervirksomheden Serman & Tipsmark A/S. Herudover har der været ekstraordinære omkostninger til strategiarbejde samt transaktionsomkostninger, som påvirker likviditetsforbedringer negativt. De positive tendenser skal videreføres i resten af 2022, men der er fortsat fokus på omkostningsbasen og optimering af arbejdskapital.

Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL			
mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2021
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.876	1.684	3.406
Driftsresultat (EBITDA)	144	74	163
Primær drift (EBIT)	81	12	31
Resultat af finansielle poster	-7	-5	-14
Resultat før skat (EBT)	75	7	17
Periodens resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	59	6	14
Periodens resultat efter skat af ophørte aktiviteter	4	1	2
Periodens resultat	63	7	17
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-13	27	153
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	106	-20	-41
Frie pengestrømme	93	7	112
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10	12	26
Balance			
Arbejdskapital, netto	498	424	369
Aktiekapital	12	12	12
Egenkapital	666	591	602
Rentebærende bankgæld	195	350	252
Leasinggæld	324	298	306
Balancesum i alt	2.025	2.003	1.967

NØGLETAL			
	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2021
Resultat			
Omsætningsvækst %	11,4	7,1	5,6
Bruttoavance %	24,7	24,2	24,3
EBITDA-margin %	7,7	4,4	4,8
Balance			
Afkastningsgrad (ROIC) %	22,2	6,0	7,8
Egenkapitalens forrentning %	20,0	2,5	2,8
Soliditetsgrad %	32,9	29,5	30,6
Aktie			
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis*	5,3	0,6	1,4
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis* for fortsættende aktiviteter	5,0	0,5	1,2
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr. , basis* for ophørende aktiviteter	0,3	0,1	0,2
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	-1,1	2,2	12,5
Børskurs pr. aktie, kr.	84,6	87,0	76,4
Indre værdi pr. aktie, kr.	56,3	49,9	50,9
Kurs / Indre værdi (K/I) kr.	1,5	1,7	1,5
Price/Earning (PE), kr.	15,9	143,8	53,8
Øvrige nøgletal			
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte i perioden	1.111	1.186	1.185

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

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Delårsregnskabet er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

Forventninger til året 2022

Sanistål fastholder forventningerne, som blev opjusteret 9. maj 2022 (selskabsmeddelelse nr. 6) på et EBITDA før engangseffekter i intervallet 225-255 mio. kr. og omsætning på 3,6 mia. kr.

Den stigende indtjening i 1. halvår medfører under uforandrede markedsvilkår, at driftsresultatet kunne realiseres i den øvre del af udmeldingsintervallet. De betydelige markedsmæssige usikkerheder som følge af bl.a. stigende inflation, prispres, afmatning i byggeriet, faldende forbrugertillid og risici for vareknaphed betyder, at forventningerne til driftsresultatet for 2022 fastholdes i det nuværende interval.

Den forventede omsætning for 2022 er baseret på en organisk vækst omkring 6% ved målrettet salg i forretningen og øget digitalisering. Lavere projektaktivitet i Østeuropa, som i 2021 var på et overnormalt niveau samt usikkerheder omkring stålpriserne og markedsudviklingen generelt i 2022 reducerer forventningerne til aktiviteten i 2.halvår 2022. Omsætningen for 2022 forventes i niveauet 3,6 mia. kr.

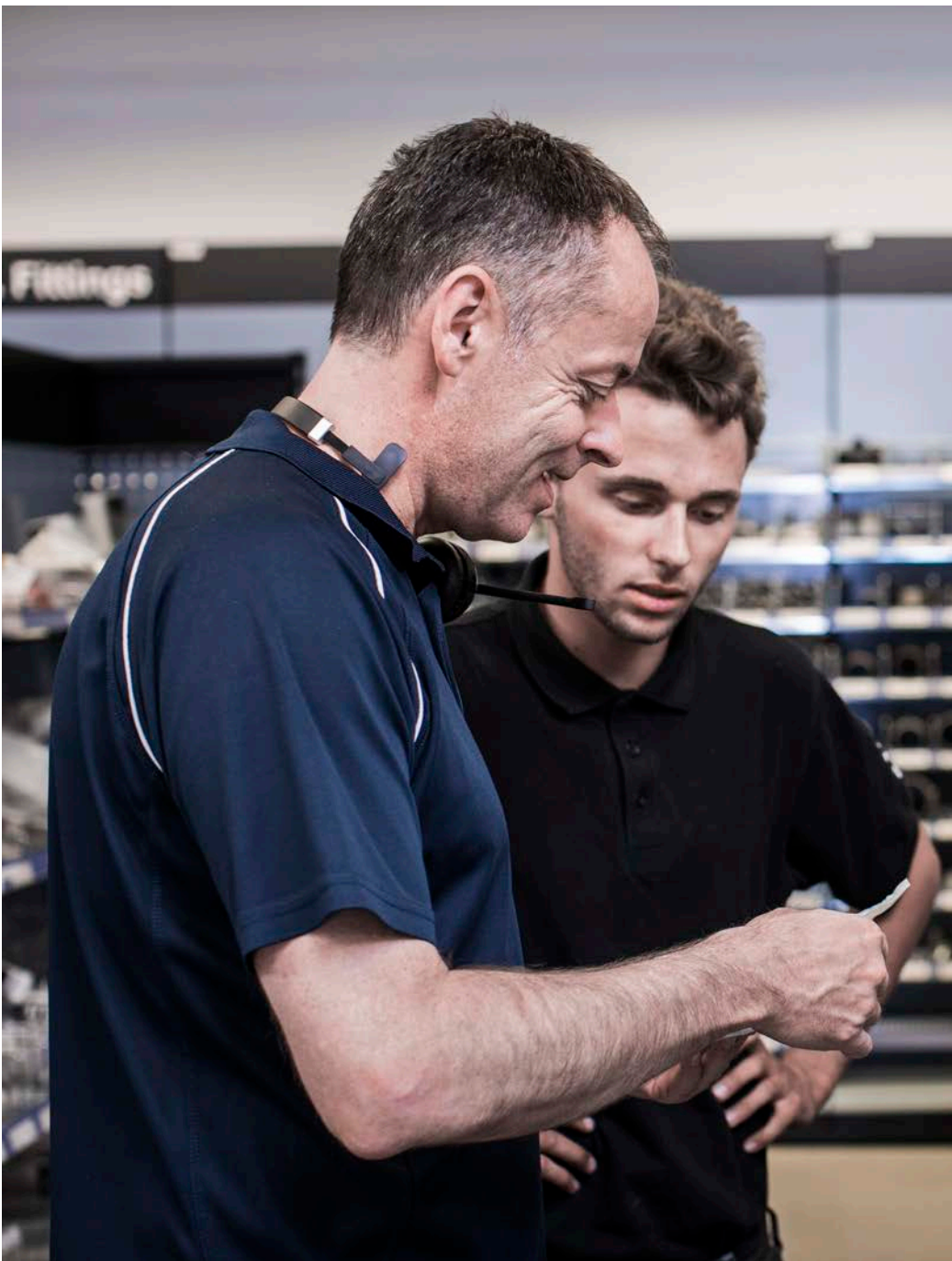
Forudsætningerne for forventninger til 2022 er;

- > at der fortsat vil være en underliggende vækst i efterspørgslen på det danske hovedmarked
- > at de nuværende uroligheder og krig i Ukraine ikke udvikler sig og får væsentlig negativ påvirkning på samfundsøkonomien og markedsforholdene
- > at Saniståls kunder ikke vil blive påvirket negativt af udløb af diverse hjælpepakker i forbindelse med COVID-19 pandemien, med lavere markedsaktivitet til følge
- > at varetilgængeligheden, konjunkturer og renteniveau ikke ændres markant på de globale markeder, således aktiviteten vil blive påvirket væsentligt
- > yderligere fremgang i digitalt salg

FORVENTNINGER TIL 2022

mio. kr.	Delårsrapport 2022 24. august 2022	Opjustering 9. maj 2022	Årsrapport 2021 8. marts 2022
Omsætning	3.600	3.600	3.500
EBITDA før engangseffekter	225-255	225-255	210-240





Væsentlige risici

I årsrapporten for 2021 er væsentlige risici beskrevet udførligt bl.a. i noterne om væsentlige skøn og vurderinger (note 2) samt finansielle risici (note 30).

Risici relateret til COVID-19 vurderes at være reduceret, men opvejes af usikkerheden som følge af de opståede uroligheder i Ukraine, samt øget inflation og vareknaphed. Disse forhold vil udgøre en vis usikkerhed ind i 2. halvår 2022. Usikkerhederne er vurderet i forhold til de væsentlige skøn og risici.

Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender er vurderet og et risikotillæg på 1-2% oveni den historiske tabsprocent fastholdes fra årsrapporten 2021.

Likviditetsrisikoen vurderes at være uændret i forhold til årsrapporten for 2021. Koncernens bankaftale blev fornyet i 1. halvår 2022 og er gældende frem til 30. juni 2023.

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

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE				
mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2021	Note
Nettoomsætning	1.875,9	1.683,8	3.406,4	4
Vareforbrug	-1.412,6	-1.277,1	-2.579,6	
Bruttoavance	463,2	406,7	826,7	
Andre driftsindtægter	31,7	6,2	7,3	
Andre eksterne omkostninger	-71,3	-55,8	-118,6	
Personaleomkostninger	-279,4	-282,8	-552,0	
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	144,1	74,3	163,4	
Afskrivninger	-62,9	-61,8	-123,3	
Nedskrivninger	-	-	-8,6	
Primær drift (EBIT)	81,3	12,5	31,5	
Finansielle indtægter	1,2	1,1	2,0	
Finansielle omkostninger	-7,8	-6,5	-16,4	
Resultat før skat (EBT)	74,7	7,1	17,1	
Skat af periodens resultat	-15,7	-1,1	-2,8	
Periodens resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	59,0	6,0	14,3	
Periodens resultat efter skat af ophørende aktiviteter	3,9	1,1	2,4	5
Periodens resultat	62,9	7,1	16,7	
Fordeles således:				
Aktionærerne i Sanistål A/S	62,9	7,1	16,7	
Resultat per aktie (EPS)				
Basis EPS, fortsættende aktiviteter	4,99	0,51	1,21	
Udvandet EPS, fortsættende aktiviteter	4,79	0,49	1,16	
Basis EPS, ophørende aktiviteter	0,33	0,10	0,20	
Udvandet EPS, ophørende aktiviteter	0,32	0,09	0,19	
Basis EPS	5,32	0,60	1,41	
Udvandet EPS	5,10	0,59	1,36	

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE				
mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2021	Note
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-0,3	-0,1	-0,4	
Anden totalindkomst efter skat	-0,3	-0,1	-0,4	
Periodens resultat	62,9	7,1	16,7	
Totalindkomst i alt	62,7	7,0	16,3	
Fordeles således:				
Aktionærerne i Sanistål A/S	62,7	7,0	16,3	

Balance

AKTIVER				
mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2021	Note
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	230,2	246,4	239,2	
Materielle aktiver	116,8	154,6	156,4	7
Leasing aktiver	283,8	290,3	293,5	8
Udskudt skatteaktiv	75,4	78,5	78,4	
Øvrige finansielle aktiver	15,1	15,4	14,9	
Udlån	-	8,6	-	
Langfristede aktiver i alt	721,4	793,7	782,5	
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	596,3	506,1	524,6	
Tilgodehavender	648,1	574,6	546,3	
Kontraktaktiver	12,1	17,4	10,6	
Periodeafgrænsningsposter	8,5	9,4	6,6	
Likvide beholdninger	7,6	32,3	17,6	
Aktiver bestemt for salg	31,0	69,6	79,0	5
Kortfristede aktiver i alt	1.303,6	1.209,4	1.184,8	
AKTIVER I ALT	2.025,0	2.003,1	1.967,4	

PASSIVER				
mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2021	Note
Egenkapital				
Aktiekapital	11,9	11,9	11,9	
Andre reserver	-6,3	-5,3	-6,1	
Overført resultat	660,1	584,2	595,9	
Egenkapital i alt	665,8	590,8	601,7	
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter	0,5	10,2	8,7	
Leasingforpligtelser	247,9	234,3	233,5	
Hensatte forpligtelser	5,1	-	-	
Anden gæld	53,1	53,8	53,8	
Langfristede forpligtelser i alt	306,6	298,3	296,0	
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter	194,2	339,7	243,1	
Leasingforpligtelser	75,6	63,2	72,3	
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	746,3	659,1	703,2	
Kontraktforpligtelser	16,1	23,7	14,0	
Selskabsskat	11,4	0,0	1,1	
Hensatte forpligtelser	0,5	1,0	0,9	
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	8,4	27,3	35,0	5
Kortfristede forpligtelser i alt	1.052,6	1.114,1	1.069,7	
Forpligtelser i alt	1.359,2	1.412,3	1.365,7	
PASSIVER I ALT	2.025,0	2.003,1	1.967,4	

Pengestrømsopgørelse

PENGESTRØMSOPGØRELSE				
mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2021	Note
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	74,7	7,1	17,1	
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	4,4	1,4	3,1	
Resultat før skat	79,1	8,5	20,2	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Avance ved salg af aktiver	-34,5	-4,9	-4,6	
Af- og nedskrivninger	64,1	63,4	135,0	
Andre ikke-kontante driftsposter	2,0	-	-	
Hensatte forpligtelser	-0,5	-0,2	0,7	
Aktiebaseret vederlæggelse	1,4	0,6	2,1	
Kursreguleringer	-0,2	-0,1	-0,3	
Finansielle indtægter	-1,2	-1,1	-2,0	
Finansielle omkostninger	7,9	6,7	16,7	
Ændring i driftskapital	-120,5	-39,7	1,0	
Pengestrøm fra primær drift	-2,4	33,2	168,8	
Finansielle indtægter, modtaget	1,2	1,1	2,0	
Finansielle omkostninger, betalt	-7,9	-6,7	-16,7	
Selskabsskat, betalt	-3,8	-0,5	-0,9	
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-13,0	27,1	153,1	
Køb af immaterielle aktiver	-7,0	-14,7	-22,9	
Køb af materielle aktiver	-9,8	-11,7	-25,8	
Salg af materielle aktiver	97,9	6,6	6,7	
Udlån, langfristet aktiv	-	0,3	-	
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	25,5	-	-	
Regulering øvrige finansielle aktiver	-0,2	-0,1	0,6	
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	106,4	-19,7	-41,3	
Frie pengestrømme	93,5	7,4	111,8	

PENGESTRØMSOPGØRELSE				
mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2021	Note
Fremmedfinansiering:				
Afdrag på leasinggæld	-33,9	-35,5	-66,0	
Afdrag på prioritetsgæld	-11,1	-1,5	-2,3	
Forøget/reduceret træk på driftskreditter	-55,5	33,2	-54,1	
Aktionærer:				
Køb/salg af egne aktier	-	0,9	0,9	
Pengestrøm fra finansiering	-100,5	-2,8	-121,5	
Periodens pengestrøm	-7,1	4,6	-9,7	
Likvider primo	18,6	28,3	28,3	
Kursregulering af likvider	-0,0	0,0	-0,0	
Likvider ultimo	11,5	33,0	18,6	

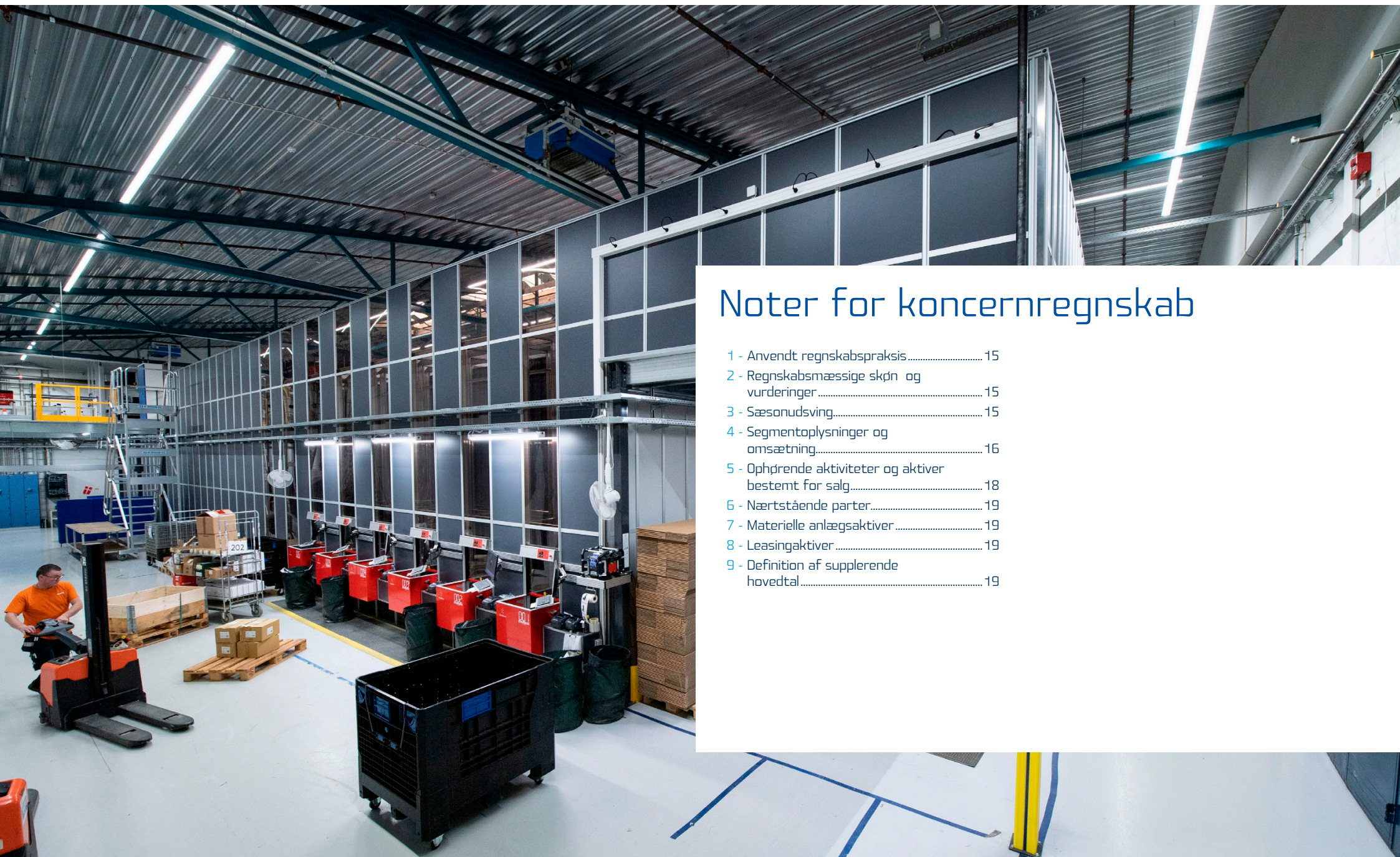
Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Reserve for		Overført resultat	I alt
	Aktie-kapital	valutakurs-regulering		
Egenkapital pr. 1. januar 2022	11,9	-6,1	595,8	601,7
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	-	-	62,9	62,9
Anden totalindkomst				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-0,3	-	-0,3
Anden totalindkomst i alt	-	-0,3	-	-0,3
Totalindkomst i alt for perioden	-	-0,3	62,9	62,7
Transaktioner med ejere				
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	1,4	1,4
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	1,4	1,4
Egenkapital pr. 30. juni 2022	11,9	-6,3	660,1	665,8

EGENKAPITALOPGØRELSE

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



Noter for koncernregnskab

1 - Anvendt regnskabspraksis.....	15
2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger.....	15
3 - Sæsonudsving.....	15
4 - Segmentoplysninger og omsætning.....	16
5 - Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg.....	18
6 - Nærtstående parter.....	19
7 - Materielle anlægsaktiver.....	19
8 - Leasingaktiver.....	19
9 - Definition af supplerende hovedtal.....	19

Koncern noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar - 30. juni 2022 (1. halvår).

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder. Den finansielle del af delårsrapporten følger bestemmelserne i IAS 34 for sammendragne delårsrapporter.

For sale-and-leaseback transaktioner hvor aftalen opfylder kriterierne for en salgstransaktion indregnes et leasingaktiv svarende til andelen af den tidligere regnskabsmæssige værdi af aktivet, som sælger har bevaret brugsretten over som følge af leasingaftalen. Der indregnes avance/tab vedrørende den del af kontrollen over aktivet som reelt sælges.

Ud over behandlingen af sale-and-leaseback transaktioner er anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2021, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU. Som nyt i forhold til koncernregnskabet for 2021 er der i delårsrapporten for 1. halvår 2022 behandlet sale-and-leaseback transaktioner.

Ud over nedenstående henvises til årsrapporten for 2021 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Finansforeningens gældende vejledning "Recommendations & Ratios" (tidligere Anbefalinger & Nøgletal) samt IAS 33 for så vidt angår aktuel og udvandet EPS. For supplerende hovedtal henvises til note 7.

Sanistål A/S har med virkning fra 1. januar 2022 implementeret følgende nye og ændrede standarder, som træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022 eller senere:

- > Ændringer til IFRS 3, begrebsrammen
- > Ændringer til IAS 16, materielle anlægsaktiver
- > Ændringer til IAS 37, hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser og -aktiver
- > Ændringer fra Annual improvement process

Implementeringen af ændringerne har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De skøn som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af koncern- og årsregnskabet for 2021. Der henvises til omtale heraf i koncern- og årsregnskabet for 2021.

Note 3 Sæsonudsving

Koncernens aktiviteter i delårsperioden var kun i begrænset omfang påvirket af sæson- eller konjunkturudsving.

Note 4 Segmentoplysninger og -omsætning

mio. kr.	1. halvår 2022			1. halvår 2021		
	Danmark	Østeuropa	Total	Danmark	Østeuropa	Total
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	1.667,5	217,4	1.884,9	1.505,8	184,0	1.689,8
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-1,2	-7,9	-9,1	-0,8	-5,2	-6,0
Nettoomsætning	1.666,3	209,6	1.875,9	1.505,0	178,8	1.683,8
Primær drift før af- og nedskrivning (EBITDA)	128,6	15,5	144,1	59,8	14,6	74,3

Note 4 Segmentoplysninger og -omsætning, fortsat

Kundekategorier

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

mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Applikation	193,6	162,4
Lokal	387,6	359,3
Proces	202,6	185,0
Sikring	73,7	63,8
VA Projekt	81,6	81,5
WVS Installation	370,6	313,1
WVS Projekt	357,8	340,7
Øvrige	208,4	178,0
	1.875,9	1.683,8

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.

Omsætning er fordelt således:

mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Danmark	1.646,5	1.486,9
Østeuropa	206,5	178,8
Øvrige	22,8	18,0
	1.875,9	1.683,8

Salgskanaler

Omsætningen fordelt på salgskanaler:

mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Digital salg	680,5	597,5
Butikksalg	558,7	554,8
Direkte salg	636,7	531,6
	1.875,9	1.683,8

Koncern noter

Note 5 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Af fondsbørsmeddelelse 2022 nr. 5 fremgik det, at bestyrelsen har gennemført frasalg af ikke-strategiske aktiver, hvorfor datterselskabet Serman & Tipsmark A/S er frasolgt pr. 29. april 2022. Hertil kommer at der pågår forhandlinger om frasalg af datterselskabet Sanistål Spolka z.o.o. Aktiviteterne samt balanceposterne i de to datterselskaber er således medtaget som henholdsvis ophørende aktiviteter samt aktiver og forpligtelser bestemt for salg. Idet datterselskaberne præsenteres som ophørende aktiviteter indgår deres andel af segmentoplysninger ikke længere i noten for segmentoplysninger. Salg af datterselskabet Serman & Tipsmark A/S har udløst en gevinst på 2,6 mio. kr. i moderregnskabet.

I aktiver bestemt for salg og forpligtelser bestemt for salg indgår både aktiver og forpligtelser fra det frasolgte datterselskab og én ejendom i moderselskabet. Der er indgået salgsaftale på ejendommen i 2020, som er betinget af at kommunen ændrer lokalplanen i området. Denne proces har været forsinket, men forventes at falde på plads ultimo 2022 eller primo 2023.

Overnævnte ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg kan specificeres således:

mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Nettoomsætning	36,6	45,0
Vareforbrug	-26,3	-31,4
Bruttoavance	10,3	13,6
Andre driftsindtægter	4,3	0,8
Andre eksterne omkostninger	-2,8	-3,2
Personaleomkostninger	-6,1	-8,0
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	5,8	3,2
Afskrivninger	-1,3	-1,5
Primær drift (EBIT)	4,6	1,6
Finansielle omkostninger	-0,1	-0,2
Resultat før skat (EBT)	4,4	1,4
Skat af periodens resultat	-0,5	-0,3
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	3,9	1,1
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr.	0,33	0,10
Udvandet resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie (EPS) kr.	0,32	0,09

mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Pengestrøm fra driftsaktivitet	6,3	8,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	3,9	-1,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-0,5	-0,6
Pengestrøm i alt fra ophørende aktiviteter	9,8	6,5

Periodens resultat fra ophørende aktiviteter tilgår aktionærerne i Sanistål A/S i lighed med resultatet fra fortsættende aktiviteter.

mio. kr.	1. halvår 2022
Immaterielle anlægsaktiver	0,0
Materielle anlægsaktiver	12,1
Leasingaktiver	2,1
Varebeholdning	6,3
Tilgodehavender	6,2
Kontraktaktiver	0,0
Periodeafgrænsningsposter	0,2
Likvide beholdninger	4,0
Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter og bestemt for salg i alt	31,0
Udskudt skat	-
Kreditinstitutter	4,2
Leasingforpligtelser	2,1
Leverandørgæld og andre forpligtelser	2,0
Kontraktforpligtelser	0,1
Selskabsskat	-
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg i alt	8,4

Note 6 Nærtstående parter

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

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

Banker og deres tilknyttede selskaber

Gæld til bankerne udgør 198,9 mio. kr. pr. 30. juni 2022. Garantier stillet af bankerne udgør 8 mio. kr.

Til sikkerhed for engagement med bankerne har Sanistål A/S stillet pant i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 11 mio. kr.

Renter og gebyrer udgør i perioden 4,6 mio. kr.

Bortset fra dette har Sanistål ikke foretaget væsentlige transaktioner med nærtstående parter i 1. halvår 2022.

Note 7 Materielle anlægsaktiver

I delårsperioden er der indgået aftale om salg af domicilejendommen i Aalborg. I relation til salget er der opnået en avance på 29,7 mio. kr. Transaktionen sker som sale-and-leaseback, og der henvises til note 8 for yderligere oplysninger.

Note 8 Leasingaktiver

Den 26. april 2022 har Sanistål indgået en sale-and-leaseback aftale på domicilejendommen i Aalborg. Transaktionen resulterede i en samlet avance på 54,7 mio. kr. Heraf vedrører 25 mio. kr. den andel af den regnskabsmæssige værdi, som vi via leasingaftalen har bibeholdt, og er derfor indregnet som et leasingaktiv. Resterende 29,7 mio. kr. vedrører den andel af aktivets værdi, der er overført til køber, og er derfor indregnet som gevinst i resultatopgørelsen.

Note 9 Definition af supplerende hovedtal

Definition af engangseffekter

EBITDA før engangseffekter	Driftsindtjeningen (EBITDA) fratrukket engangseffekter
EBITDA-margin % før engangseffekter	$(\text{EBITDA før engangseffekter} / \text{nettoomsætning}) \times 100$
Engangseffekter	Engangseffekter defineres som ikke-tilbagevendende omkostninger og indtægter. Engangseffekter inkluderer alle særlige poster. Engangseffekter omfatter: <ul style="list-style-type: none">> gevinster ved salg af ejendomme> opsigelses- og fratrædelsesomkostninger ved reorganisering> omkostninger ifm. aktieoverdragelse (M&A)> omkostninger i forbindelse med strategiprojekter> fraflytningsomkostninger ved butikslukninger

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

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar -30. juni 2022 for Sanistål A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2022.

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

Aalborg, den 24. august 2022

Direktion:

Claudio Christensen
adm. direktør

Uffe Iversen
økonomidirektør

Bestyrelse:

Anders Kunze Bønding
formand

Kim Ortmann Schrøder

Sven Ruder

Gitte Østergaard Futtrup
medarbejdervalgt

Kim Lillie Andersen
medarbejdervalgt

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

Sanistål S

Selskab

Sanistål A/S
Håndværkervej 14
9000 Aalborg
Danmark

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

Virksomhedens primære aktivitet:
Grossistmarkedet

Koncern

Sanistål A/S
Aalborg, Danmark

Sanistal SIA
Riga, Letland

UAB Sanistal
Kaunas, Litauen

Sanistal Spolka z.o.o.
Szczecin, Polen