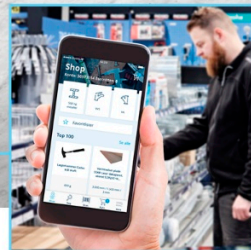
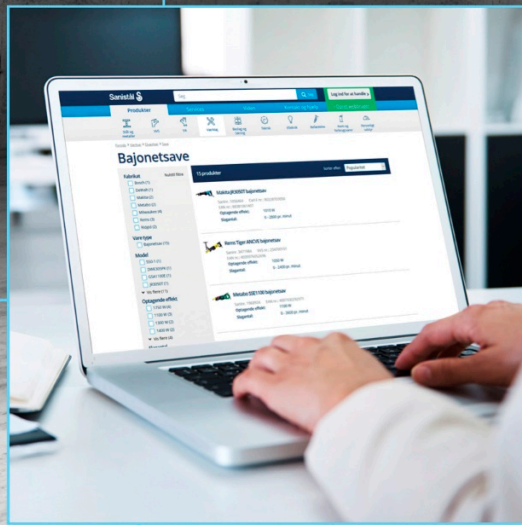


Delårsrapport

1. halvår 2020





Indhold

Ledelsesberetning

Direktionens beretning.....	3
Regnskabsberetning	5
Hoved- og nøgletal.....	7
Forventninger til året 2020.....	8
Væsentlige risici.....	9
Begivenheder efter delårsperiodens udløb	9

Koncernregnskab

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

Påtegning

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

Strategisk fokus fastholdt under COVID-19



Christian B. Lund.
Adm. direktør

COVID-19 pandemien har sat sit præg på 1. halvår, men har ikke ændret vores fokus på implementeringen af Genesis-strategien - tværtimod

COVID-19 har påvirket vores forretning, særligt på vores aktivitet til industrielle kunder. Udviklingen i 1. halvår og en skærpet indsigt i forventningerne til 2. halvårs resultater betyder, at vi præciserer det brede interval, som vi meldte ud, da COVID-19 ramte i marts. Vi forventer nu en driftsindtjening (EBITDA) i niveauet 100–125 mio. kr. På trods af at vi har bedre indsigt i 2. halvår, er det stadig usikkert, hvordan vi kan blive ramt af nationale hjælpepakkers udløb og fald i efterspørgslen fra eksportvirksomheder, der er

afhængige af markeder, hvor aktiviteten fortsat presses af COVID-19.

COVID-19 har også påvirket enkelte projekter i vores strategiimplementering, men har samtidig betydet, at vi har accelereret vores strategiske indsatser for at imødekomme krisens indvirkning på forretningen. Implementeringen af Genesis-strategien skrider dermed godt fremad, og jeg er meget tilfreds med fremdriften i vores strategiarbejde.

Vi etablerede i februar den nye organisation endeligt, som fungerer fremragende og har skabt et godt fundament for fremtiden. Vi tog en rigtig beslutning ved at bryde de gamle siloer ned, fjerne flere ledelseslag og organisere os i fem sidestillede enheder, hver med detaljerede handlingsplaner og klare strategiske og operationelle KPI'er. Det har frigjort en masse energi, forkortet beslutningsvejene og fremmet samarbejdet i hele virksomheden.

I de fem nye kundekategorier har der været arbejdet dedikeret og målrettet med presset på marginerne og deres kommercielle handlingsplaner. På tre ud af fem kundekategorier er vi lykkedes med kompenserende tiltag, mens vi endnu ikke har løst de nuværende udfordringer fuldt ud på de resterende to kundekategorier, men her er vi også godt på vej.

Salgsindsatsen er styrket, og vi er ved at effektuere go-to-market strategier for de fem nye kundekategorier med udførlige udviklings- og handlingsplaner for kunder og produktkategorier.

Vores nye CRM-plattform understøtter i høj grad denne indsats. CRM-plattformen er integreret med vores nye ERP-system, som i øvrigt stadig giver flere fordele med fuld indsigt i resultaterne på kundekategorier, produktkategorier, salgskanaler med mere. Der er helt sikkert et uforløst potentiale, som vi skal have udnyttet bedre i takt med, at vi bliver mere og mere fortrolige med både CRM-plattformen og vores nye ERP-system. Vi er sikre på, at investeringen i nyt ERP-system og CRM-plattform vil give optimale muligheder for at hjælpe Sanistål i den rigtige retning samt forbedre vores agilitet i forhold til ændrede markedsvilkår.

I vores Supply Chain-funktion er vi godt på vej med bedre kapacitetsudnyttelse, høj kvalitet og bedre end ventet omkostningsudvikling.

Stærkere digitalt aftryk

Selv om COVID-19 har haft forfærdelige – men forhåbentlig kun forbigående – følger for de samfund, som Sanistål er en del af, så er der også kommet noget godt ud af krisen, med en øget digitalisering af flere aspekter i hverdagen.

Vores kunder viser stigende interesse for digitale løsninger og "intelligente" koncepter, hvor kunderne får varer leveret, når det passer dem, hvor

Status på Genesis-projekter

- ✓ Fuldført
- 🚀 Afsluttes snart
- ➡ I gang

- > Ny koncernledelse ✓
- > Ny organisation ✓
- > Ny kundekategorisering ✓
- > Flytning af eksportlager til Billund ✓
- > Sammenlægning af salgskategorier ✓
- > Go-to-market strategi for hver kundekategori 🚀
- > Nyt CRM-system med fuld integration til ERP 🚀
- > Ny webshop og hjemmeside 🚀
- > Udvikling af nye digitale koncepter 🚀
- > Reduktion af faste omkostninger ➡
- > Fuld udnyttelse af nyt ERP-system ➡
- > Udnyttelse af samlet indkøbsvolumen ➡
- > Optimering af sortiment ➡
- > Forbedringer af bruttomargin ➡

det passer dem - uden besvær og med minimal fysisk kontakt. Kunderne har også taget vores nye app til sig som bl.a. er integreret med Flex-Box og EasySupply Instant.

Det digitale salg udgjorde i 2. kvartal 36 % af den samlede omsætning, og blandt de mest avancerede kunder tegner det digitale salg sig nu for næsten to tredjedele af samhandlen. Det digitale salg kommer fra webshop og APP samt koncepter som EasySupply og StockMaster, hvor vi digitalt styrer kundernes lagre af bl.a. forbrugsvarer og automatisk fylder lagrene op. Det momentum vil vi bygge videre på.

"Digitalisering og koncepter" er et nøgleområde i vores Genesis-strategi, og vi ønsker at udbygge den digitale forretning markant, til gavn for både kunderne og Sanistål. I løbet af 3. kvartal lancerer vi en ny hjemmeside med en endnu bedre webshop. Den nye hjemmeside giver hurtigere svartider, og med den nye platform kan vi nemmere tilføje nye features og integrere web-shoppen med forskellige koncepter og services med fokus på at forbedre kundeserviceniveauet.

Vi arbejder også systematisk på at udnytte al vores data-drevne viden om vores kunder og deres behov, så vi kan målrette kommunikation og tilbyde hver kunde præcist det, de har behov for.

Fortsat fremdrift med Genesis-strategien

Vi har gjort en stor indsats med implementeringen af Genesis-strategien, men det har ikke ændret det faktum, at vi mistede momentum i 2. kvartal sidste år i forbindelse med implementeringen af nyt ERP-system og frasalg af stålaktiviteterne. Et momentum, vi ikke har formået at indhente – endnu. Det er dog i den forbindelse værd at fremhæve, at vi nu i Danmark - efter et udfordrende 2019 og 1. kvartal 2020 – er lykkedes

med at fastholde vores markedsandele i et i forvejen voksende VVS-marked.

Efter en januar og februar, som stort set fulgte budget, oplevede vi efter pandemiens udbrud et pres på omsætning og marginer, som blandt andet blev udløst af ændringer i kunde- og produktmiks.

Den danske del af forretningen har via vores implementering af Genesis reduceret personaleomkostningerne sammenlignet med sidste år, som i forvejen var væsentligt reduceret ved aktivering af intern tid til implementering af nyt ERP-system.

Vores østeuropæiske selskaber har i 1. halvår leveret tilfredsstillende resultater, bl.a. takket være øget fokus på prissætning og marginforbedringer. Hertil kommer en ekstraordinær høj projektaktivitet i halvåret, der har skabt en markant vækst på 17,7 % i forhold til sidste år.

På koncernniveau lykkedes vi med at skabe en driftsindtjening før engangseffekter for 2. kvartal, der stort set var på niveau med sidste år. Dog var 2. kvartal 2019 påvirket af ERP implementeringen. Driftsindtjeningen (EBITDA) i 1. halvår 2020 blev 48 mio. kr.

Optimering af marginer

Resultatet for 1. halvår 2020 indfrier ikke vores forventning, og den største udfordring, vi har lige nu, er presset på bruttomarginerne. Dette skal og vil vi adressere! Det er en central opgave for mig, for Uffe Iversen - vores nye CFO - og for alle vores kolleger i ledelsen.

Vi håndterer udfordringen ved at styrke den digitale samhandel og ved en stribe nye tiltag, der skal øge rentabiliteten på udvalgte varegrupper og kundekategorier. Herudover har vi også sænket de faste omkostninger ved:

- > nedlæggelse af 25 stillinger i 1. halvår 2020
- > reduceret ledelsesbonus
- > lukning af 4 butikker i Nyborg, Fredericia, Ringkøbing og Aars, hvor andre salgskanaler fremadrettet vil servicere de berørte kunder.

Disse tiltag vil sænke de faste omkostninger med 15 mio. kr., oven i de ca. 35 mio. kr., som vi allerede har hentet ved at reorganisere den danske forretning ultimo 2019.



Christian B. Lund
Administrerende direktør



Uffe Iversen,
CFO

Fokus fra ny CFO

Som ny CFO i Sanistål er en af mine hovedopgaver at sikre et robust og fleksibel kapitalberedskab. De usikkerheder, som COVID-19 medfører må ikke påvirke vores solide fundament.

Jeg er glad for at kunne fastslå, at vi efter 1. halvår 2020 har stort set uændret likviditet i forhold til årsrapporten 2019, ligesom vores bankaftale er fornyet i 1. halvår 2020. Vi har i 1. halvår 2020 udnyttet statens regler for udskudt afregning af indeholdt A-skat, AM-bidrag og moms.

Vi har en tæt og tillidsfuld dialog med vores långivere, og bankerne har en indgående indsigt i og forståelse for vores aktiviteter og planer. Det er et særdeles godt udgangspunkt for, at vi frem mod 2022 kan realisere Saniståls ambitiøse strategi og levere de nødvendige forbedringer.

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Regnskabsberetningen vil så vidt muligt sammenholde resultaterne i indeværende år med de sammenlignelige "Tilbageværende Aktiviteter" i samme periode 2019. Denne sammenligning, hvor der ses bort fra både frasolgte og ophørte aktiviteter, er aktuell ved behandling af driften fra omsætning til EBITDA. Øvrige dele af resultatopgørelsen samt balance og cash flow sammenholdes til den rapporterede koncern i 2019.

Omsætningen i 1. halvår 2020 udgør 1.619 mio. kr. mod 1.661 mio. kr. i samme periode 2019. Faldet skal ses i lyset af et højt aktivitetsniveau i 2019 frem til ERP-implementeringen ultimo april. Derudover har COVID-19 påvirket aktiviteten i 1. halvår 2020, særligt i perioden medio marts frem til maj 2020. Omsætningen i 2. kvartal 2020 udgør 785 mio. kr. mod 799 mio. kr. i 2019.

Bruttoavanceprocenten udgør 23,4 % og er faldet i 1. halvår 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 markedsgenereret pres på bruttoavanceprocenten på alle 5 kundekategorier, hvorfor fokus er på bruttoavanceoptimerende tiltag. Bruttoavanceprocenten for hele koncernen er øget i slutningen af 2. kvartal.

Andre driftsindtægter er øget med 4 mio. kr. til 5 mio. kr. i første halvår 2020. De øgede indtægter skyldes, at indtægterne (og omkostningerne) fra systemdriften hos de frasolgte stålaktiviteter frem til april har været varetaget og afregnet igennem Sanistål.

KONCERNEN - TILBAGEVÆRENDE AKTIVITETER				
mio. kr.	2. kvartal 2020	2. kvartal 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Nettoomsætning	785,2	799,4	1.619,2	1.661,2
Bruttoavance	181,7	192,4	379,3	408,0
Andre driftsindtægter	1,9	0,4	5,1	1,3
Andre eksterne omkostninger	-30,2	-33,4	-63,5	-63,4
Personaleomkostninger	-137,4	-142,1	-272,6	-277,2
EBITDA	16,0	17,3	48,3	68,7
Engangseffekter	9,2	9,1	12,3	13,5
EBITDA før engangseffekter	25,2	26,3	60,6	82,2
Bruttoavance %	23,1 %	24,1 %	23,4 %	24,6 %
EBITDA-margin før engangseffekter %	3,2 %	3,3 %	3,7 %	4,9 %

Sammenligningstallene er korrigeret for frasolgte stålaktiviteter

Andre eksterne omkostninger er realiseret på niveau med 1. halvår 2019. Korrigeret for engangseffekter er der sket et fald på 2 mio. kr. i 1. halvår 2020, hvor COVID-19 har reduceret de salgsrelaterede omkostninger. Udviklingen skal ligeledes ses i lyset af stigende omkostninger til driften af det nye ERP-system.

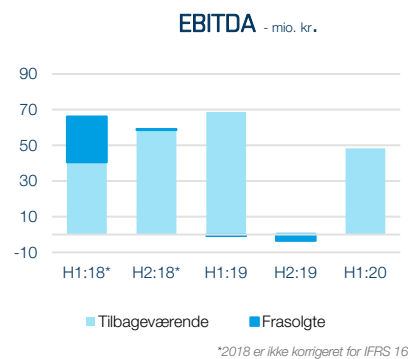
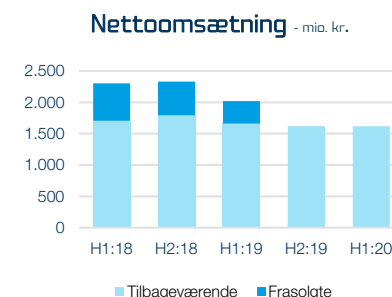
Personaleomkostningerne er reduceret fra 277 mio. kr. til 273 mio. kr. i 1. halvår 2020, der sågar indeholder flere engangseffekter end samme periode sidste år. Faldet skyldes de strategiske reorganiseringsplaner, der er gennemført, som især i 2. kvartal har reduceret personaleomkostninger samt øvrige besparelsesaktiviteter ifm. COVID-19.

Engangseffekter falder med 1 mio. kr. for 1. halvår 2020 og vedrører primært fratrædelsesomkostninger ved Genesis implementeringen.

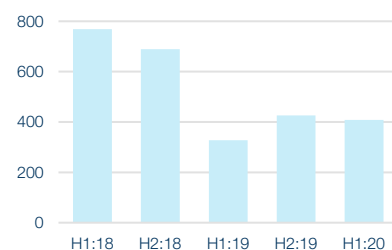
EBITDA før engangseffekter i 1. halvår 2020 udgør 61 mio. kr. mod 82 mio. kr. i 2019.

Afskrivningerne for 1. halvår 2020 udgør 65 mio. kr. mod 58 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 8 mio. kr. og er 3 mio. kr. lavere sammenlignet med 1. halvår 2019. Reduktionen er en konsekvens af faldet i bankgælden primært som følge af salget af stålaktiviteterne i 2019.



Rentebærende bankgæld, netto - mio. kr.



Skat af årets resultat udgør en positiv regulering på 5 mio. kr. mod 0 mio. kr. i 1. halvår 2019.

Balance

Balancesummen udgør 1.901 mio. kr. mod 2.088 mio. kr. pr. 30.06.2019. Reduktionen af balancesummen kan især henføres til væsentlige begivenheder i 2. halvår 2019:

- nedskrivning af goodwill med 103 mio. kr. vedr. den nedlagte Byggeridivision
- afvikling af aktiver vedr. frasalget af det tyske datterselskab på 56 mio. kr.
- 12 måneders afskrivninger på leasingaktiver (især ejendomme) mod 6 måneder pr. 30.06.2019, hvilket har nedbragt de samlede leasingaktiver med 65 mio. kr.

De kortfristede aktiver falder fra 1.189 mio. kr. i 1. halvår 2019 til 1.137 mio. kr. pr. 30.06.2020, primært afledt af frasalget af det tyske datterselskab.

Varebeholdninger udgør 523 mio. kr. mod 487 mio. kr. pr. 30.06.2019, hvilket var ekstraordinært lavt i 2019. Varebeholdning pr 30.06.2020 er på niveau med december 2019.

Tilgodehavender fra salg udgør 560 mio. kr. pr. 30.06.2020 mod 612 mio. kr. sidste år. 1. halvår 2019 var påvirket af udskudte betalinger samt en mindre andel debitorer tilhørende den frasolgte stålaktivitet.

Egenkapitalen er reduceret med 206 mio. kr. til 584 mio. kr. pr. 30.06.2020. Reduktionen

skyldes hovedsageligt nedskrivningen af goodwill i den nedlagte Byggeridivision, engangseffekter i forbindelse med Genesis-reorganisering samt implementering af nyt ERP-system. Soliditetsgraden er faldet til 30,7 % fra 37,8 % i 1. halvår 2019.

Forpligtigelser i 1. halvår 2020 udgør 1.317 mio. kr. mod 1.299 mio. kr. pr. 30.06.2019.

Nettobankgælden stiger fra 328 mio. kr. pr. 30.06.2019 til 408 mio. kr. pr. 30.06.2020. Frasalget af stålaktiviteter har påvirket sammensætningen af vores arbejdskapital, hvilket giver afledte effekter på bankgælden, ligesom den reducerede aktivitet samt frasalg af de tyske aktiviteter har medført øget træk på kreditterne.

Koncernens bankaftale er forlænget i 1. halvår 2020, hvilket sikrer et tilstrækkeligt likviditetsberedskab frem til 30. juni 2021.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 80 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod 60 mio. kr. i samme periode i 2019. Forbedringen kan henføres til en positiv udvikling i driftskapitalen, som er påvirket af de forlængede betalingsfrister for afregning af A-skat, AM-bidrag og moms.

De frie pengestrømme for 1. halvår 2020 udgør 52 mio. kr. mod 15 mio. kr. for 1. halvår 2019 (korrigeret for betalingen vedrørende de frasolgte stålaktiviteter).

Tæt på normal drift under COVID-19

Sanistål har under COVID-19 krisen været i stand til at opretholde tæt på normal drift i hele værdikæden.

Forsyningssikkerhed

- Forsyningssikkerheden har i store træk været upåvirket. Dog har der i perioder været mangel på bl.a. personlige værnemidler og kemiske artikler fra producenter, som er ramt af COVID-19. Ultimo juni var varetilgængeligheden 98 %. Kunderne orienteres løbende om status og leveringstider

Centrallager

- Centrallageret i Billund har sikret driften ved bl.a. at arbejde i separate teams med back-up. Trods et betydeligt antal ekspeditioner er kvalitetsmålene næsten opfyldt 100 %. Visse leveringer af pakker og gods til kunder er dog blevet ramt af kapacitetsproblemer hos vores distributører.

Butikker

- Alle butikker har uændret holdt åbent med sluser, hensynslinjer, obligatorisk brug af værnemidler og andre tiltag for at minimere smitterisikoen.

Koncepter

- Der har været ekstra fokus på digital samhandel og leveringskoncepter med begrænset fysisk kontakt. F.eks. FlexBox, hvor kunder får leveret varer til døren inden for en time efter bestillingen. Eller Click & Collect, hvor kunderne henter de færdigpakkeede varer i butikken 30 minutter efter bestilling via web, app eller telefon, så kundernes ophold i butikken bliver så kort som muligt.

Hjælpepakker

- Ingen medarbejdere er blevet sendt hjem med løntilskud, men Sanistål har udnyttet de lempede regler for afregning af indholdt A-skat, AM-bidrag og moms.

Hjemmekontor

- Medarbejdere i kundeservice, salg, indkøb og administration arbejdede fra primo marts til medio maj hjemmefra, og set-up'et fungerede upåklageligt. Rejse- og møderestriktioner er gradvist tilpasset myndighedernes vejledninger.

Online kundeservice

- AI kundeservice og kontakt til kunder og leverandører skete under lukningen virtuelt. Det forsinkede visse planlagte genforhandlinger af aftaler med leverandører.

Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL			
mio. kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.619	2.020	3.633
Driftsresultat (EBITDA)	48	68	66
Primær drift (EBIT)	-17	10	-163
Resultat af finansielle poster	-8	-10	-19
Resultat før skat (EBT)	-24	-1	-182
Periodens resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-19	-1	-166
Periodens resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-	-13	-37
Periodens resultat	-19	-14	-203
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	80	60	86
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-28	323	223
Frie pengestrømme	52	383	309
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13	9	27
Balance			
Arbejdskapital, netto	514	518	524
Aktiekapital	12	12	12
Egenkapital	584	790	602
Rentebærende bankgæld	426	330	442
Leasinggæld	231	292	267
Balancesum i alt	1.901	2.088	1.892

NØGLETAL			
	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019
Resultat			
Omsætningsvækst %	-19,8	-12,3	-21,6
Bruttoavance %	23,4	21,7	22,2
EBITDA-margin %	3,0	3,4	1,8
Balance			
Afkastningsgrad (ROIC) %	-0,6	1,9	-3,0
Egenkapitalens forrentning %	-5,5	-3,0	-28,9
Soliditetsgrad %	30,7	37,8	31,8
Cash conversion ratio %	-473,6	630,4	-154,0
Aktie			
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis*	-3,2	-2,3	-17,2
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis* for fortsættende	-3,2	-0,1	-14,1
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis* for ophørende	-	-2,2	-3,1
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	13,5	10,2	7,3
Børskurs pr. aktie, kr.	55,0	62,0	62,0
Indre værdi pr. aktie, kr.	49,4	67,0	51,1
Kurs / Indre værdi (K/I) kr.	1,1	0,9	1,2
Price/Earning (PE), kr.	neg.	neg.	neg.
Øvrige nøgletal			
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte i perioden	1.261	1.457	1.323

* 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.

Sammenligningstal er ikke korrigeret for de frasolgte stålaktiviteter, og udviser derfor de rapporterede hoved- og nøgletal.

Forventninger til året 2020

Sanistål præciserer de tidligere udmeldte forventninger af 26. marts 2020 (selskabsmeddelelse nr. 3) og som senest blev bekræftet i kvartalsorienteringen for 1. kvartal 2020 (selskabsmeddelelse nr. 8, 27. maj 2020). Sanistål forventer nu en driftsindtjening på 100–125 mio. kr. mod tidligere udmeldte forventninger i niveauet 100–150 mio. kr.

Resultatet i 1. halvår 2020 er påvirket af COVID-19, særligt på aktiviteten til industrielle kunder. Herudover er der endnu ikke sket en genopretning af det mistede momentum i 2. halvår 2019 på kunder i byggeriet. Udviklingen i 1. halvår samt skærpet indsigt i forventningerne til 2. halvår betyder, at forventningerne til driftsindtjeningen (EBITDA) præciseres til at være i intervallet 100-125 mio. kr. mod et EBITDA i de tilbageværende aktiviteter i 2019 på 70 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2020

EBITDA, mio. kr.	Delårsrapport 2020	Meddelelse nr. 3 og 8, 2020	Årsrapport 2019
Forventninger 2020	100-125	100-150	125-150

Uagtet den øgede indsigt i 2. halvårs forventede udvikling er der stadig reel usikkerhed om markedsforholdene på grund af COVID-19. Dette er til trods for at både Danmark og Saniståls tre østeuropæiske markeder er langt fremme med den gradvise, kontrollerede genåbning af samfundene, hvilket er de første skridt mod en

genopbygning af den økonomiske aktivitet i markederne.

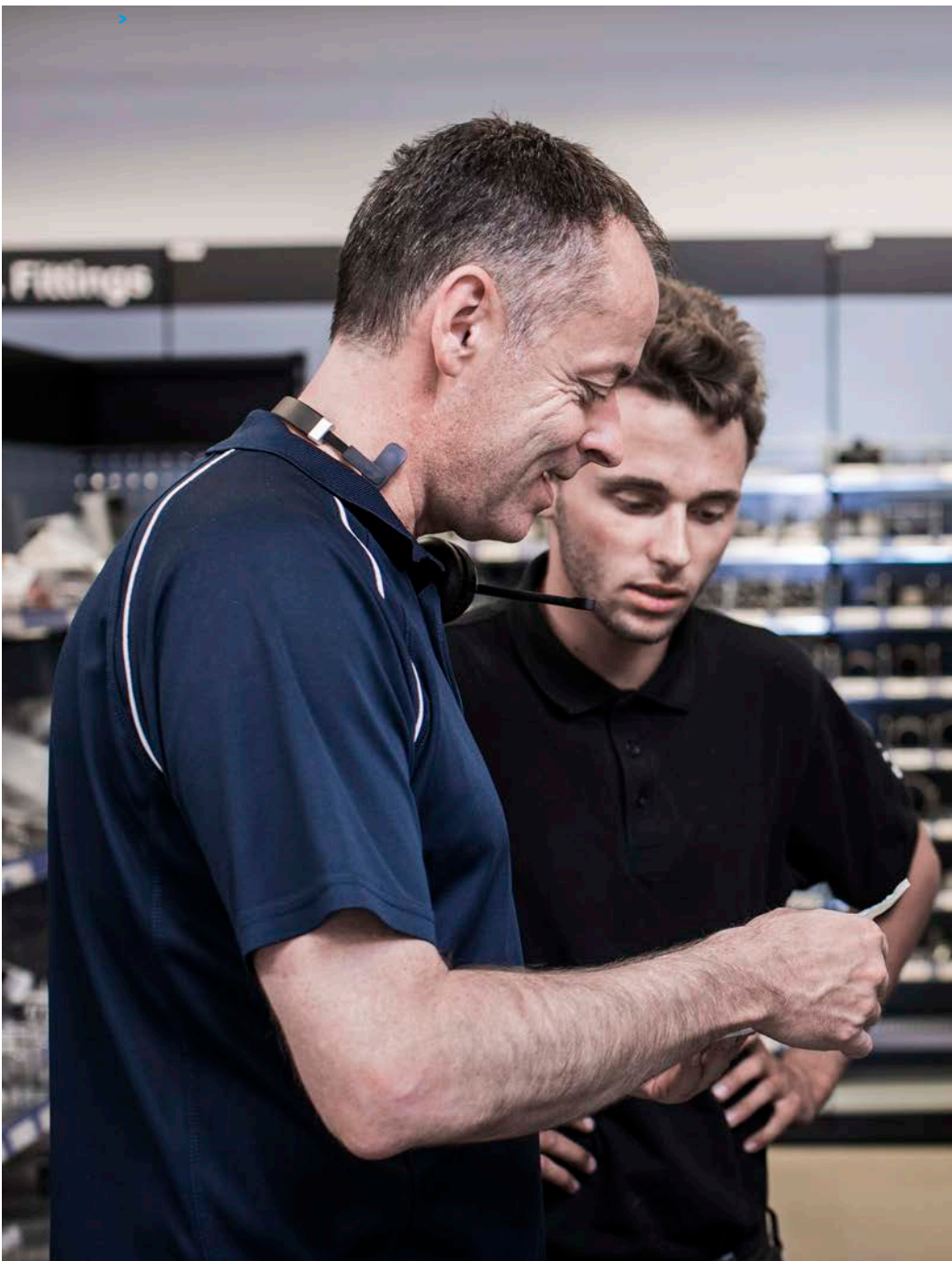
Særlig usikkerhed knytter der sig til effekten af udløbet af diverse hjælpepakker samt efterspørgslen fra eksportorienterede virksomheder, der er afhængige af afsætningen på udenlandske markeder, hvor efterspørgslen fortsat er presset af COVID-19 krisen.

De vigtigste antagelser vedrørende COVID-19 krisens effekt på Saniståls forretning i 2. halvår er:

- > At den kontrollerede genåbning af det danske samfund fortsætter i de faser, som er aftalt politisk i bred enighed, og at der ikke sker tilbagelag eller ændringer af planerne, f.eks. som følge af nye nationale smitteudbrud

- > At marked og efterspørgsel normaliseres i 2. halvår i både Danmark og Østeuropa, men på et lidt lavere niveau end før COVID-19 krisens udbrud
- > At Saniståls resultater i 2. halvår forbedres i takt med, at markedsforholdene stabiliseres.





Væsentlige risici

I årsrapporten for 2019 er væsentlige risici beskrevet udførligt bl.a. i noter om væsentlige skøn og vurderinger (note 2) samt finansielle risici (note 31).

Selvom samfundet og markederne, hvor Sanistål agerer, gradvist er åbnet op, så medfører COVID-19 stadig øget usikkerhed om påvirkningen i 2. halvår 2020. Usikkerhederne er vurderet i forhold til de væsentlige skøn og risici. Kreditrisikoen vedrørende vores tilgodehavender er vurderet og har medført en ekstraordinær hensættelse på 0,5 mio. kr. på grund af den nuværende usikkerhed. Se yderligere omtale i note 2 på side 15.

Likviditetsrisikoen vurderes uændret i forhold til årsrapporten for 2019. Trods udfordrende markedsforhold er nettobankgælden nedbragt med 17,8 mio. kr. siden 31. december 2019 som følge af udskydelse af afregningerne på A-skat, AM-bidrag og moms. Ligeledes er koncernens bankaftale fornyet i 1. halvår 2020 og er gældende frem til 30. juni 2021.

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 2020	1. halvår 2019	2019	Note
Nettoomsætning	1.619,2	2.019,6	3.633,3	4
Vareforbrug	-1.239,9	-1.580,9	-2.825,7	
Bruttoavance	379,3	438,7	807,6	
Andre driftsindtægter	5,1	3,6	9,0	
Andre eksterne omkostninger	-63,5	-70,3	-145,8	
Personaleomkostninger	-272,6	-296,8	-598,0	
Særlige poster	-	-7,3	-7,2	
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	48,3	67,9	65,6	
Afskrivninger	-65,1	-58,4	-121,3	
Nedskrivninger	-	-	-107,6	
Primær drift (EBIT)	-16,8	9,5	-163,3	
Finansielle indtægter	0,5	1,1	1,4	
Finansielle omkostninger	-8,0	-11,2	-19,9	
Resultat før skat (EBT)	-24,3	-0,6	-181,8	
Skat af periodens resultat	5,4	0,1	15,4	
Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-18,9	-0,5	-166,4	
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	-13,0	-36,6	
Periodens resultat	-18,9	-13,5	-203,0	
Fordeles således:				
Aktionærerne i Sanistål A/S	-18,9	-13,5	-203,0	
Resultat per aktie (EPS)				
Basis EPS, fortsættende aktiviteter	-3,20	-0,08	-14,11	
Udvandet EPS, fortsættende aktiviteter	-3,20	-0,08	-14,09	
Basis EPS, ophørende aktiviteter	-	-2,21	-3,10	
Udvandet EPS, ophørende aktiviteter	-	-2,21	-3,10	
Basis EPS	-3,20	-2,29	-17,21	
Udvandet EPS	-3,20	-2,29	-17,20	

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE				
mio. kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019	Note
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-0,9	0,1	1,5	
Anden totalindkomst efter skat	-0,9	0,1	1,5	
Periodens resultat	-18,9	-13,5	-203,0	
Totalindkomst i alt	-19,9	-13,4	-201,5	
Fordeles således:				
Aktionærerne i Sanistål A/S	-19,9	-13,4	-201,5	

Balance

AKTIVER				
mio. kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019	Note
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	254,0	354,4	251,8	
Materielle aktiver	182,8	183,2	183,6	
Leasing aktiver	223,9	288,6	263,0	
Udskudt skatteaktiv	77,5	55,8	72,1	
Øvrige finansielle aktiver	16,8	17,0	16,8	
Udlån	9,0	-	9,0	
Langfristede aktiver i alt	764,0	899,0	796,3	
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	522,5	486,6	516,9	
Tilgodehavender	560,4	612,2	531,0	
Kontraktaktiver	20,9	23,5	21,5	
Periodeafgrænsningsposter	15,6	8,0	10,4	
Likvide beholdninger	17,6	2,8	16,0	
Aktiver bestemt for salg	-	56,2	-	
Kortfristede aktiver i alt	1.137,0	1.189,3	1.095,8	
AKTIVER I ALT	1.901,0	2.088,3	1.892,1	

PASSIVER				
mio. kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019	Note
Egenkapital				
Aktiekapital	11,9	11,9	11,9	
Andre reserver	-5,3	-18,7	-4,4	
Overført resultat	577,5	796,6	594,6	
Egenkapital i alt	584,2	789,8	602,1	
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter	16,9	19,8	18,3	
Leasingforpligtelser	167,0	231,1	200,9	
Hensatte forpligtelser	0,5	-	-	
Anden gæld	47,4	-	18,7	
Langfristede forpligtelser i alt	231,8	250,9	237,9	
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter	408,9	310,7	423,7	
Leasingforpligtelser	63,9	60,5	65,7	
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	583,4	586,7	533,7	
Kontraktforpligtelser	27,2	29,9	27,6	
Selskabsskat	0,4	0,3	0,5	
Hensatte forpligtelser	1,2	1,7	0,9	
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	57,8	-	
Kortfristede forpligtelser i alt	1.085,0	1.047,6	1.052,1	
Forpligtelser i alt	1.316,8	1.298,5	1.290,0	
PASSIVER I ALT	1.901,0	2.088,3	1.892,1	

Pengestrømsopgørelse

PENGESTRØMSOPGØRELSE				
mio. kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019	Note
Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-18,9	-0,5	-166,4	
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	-13,0	-36,6	
	-18,9	-13,5	-203,0	
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Avance ved salg af aktiver	-0,1	-	-	
Af- og nedskrivninger	65,1	61,7	250,3	
Andre ikke-kontante driftsposter	-	-	7,3	
Hensatte forpligtelser	0,8	-0,5	-1,3	
Aktiebaseret vederlæggelse	0,5	0,7	1,1	
Kursreguleringer	-0,9	0,1	1,3	
Finansielle indtægter	-0,5	-1,1	-1,4	
Finansielle omkostninger	8,0	11,2	21,7	
Skat af årets resultat	-5,4	-0,1	-15,4	
Ændring i driftskapital	39,0	12,0	46,2	
Pengestrøm fra primær drift	87,6	70,5	106,8	
Finansielle indtægter, modtaget	0,5	1,1	1,4	
Finansielle omkostninger, betalt	-8,0	-11,2	-21,7	
Selskabsskat, betalt	-0,3	-0,1	-0,7	
Pengestrøm fra driftsaktivitet	79,8	60,3	85,8	
Køb af immaterielle aktiver	-15,0	-39,2	-52,7	
Salg af immaterielle aktiver	-	-	-	
Køb af materielle aktiver	-12,9	-8,8	-27,0	
Salg af materielle aktiver	0,4	0,0	1,6	
Udlån, langfristet aktiv	-	-	-9,0	
Salg af dattervirksomhed og aktiviteter	-	368,4	308,4	
Regulering øvrige finansielle aktiver	0,0	2,2	2,1	
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-27,5	322,6	223,4	
Frie pengestrømme	52,3	382,9	309,2	

PENGESTRØMSOPGØRELSE				
mio. kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019	Note
Fremmedfinansiering:				
Leasing betalinger	-35,9	-39,1	-74,8	
Afdrag på prioritetsgæld	-1,5	-1,5	-3,1	
Reduceret træk på driftskreditter	-14,7	-343,7	-219,5	
		-		
Aktionærerne:				
Køb/salg af egne aktier	1,4	-	-	
Pengestrøm fra finansiering	-50,7	-384,3	-297,4	
Periodens pengestrøm	1,6	-1,4	11,8	
Likvider primo	16,0	4,2	4,2	
Kursregulering af likvider	-	-	-	
Likvider ultimo	17,6	2,8	16,0	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Reserve for		Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
	Aktiekapital	valutakursregulering			
Egenkapital pr. 1. januar 2020	11,9	-4,3	-0,1	594,6	602,1
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	-18,9	-18,9
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-0,9	-	-	-0,9
Anden totalindkomst i alt	-	-0,9	-	-	-0,9
Totalindkomst i alt for perioden	-	-0,9	-	-18,9	-19,8
Transaktioner med ejere					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	0,5	0,5
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	1,4	1,4
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	1,9	1,9
Egenkapital pr. 30. juni 2020	11,9	-5,2	-0,1	577,6	584,2

EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Reserve for		Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
	Aktiekapital	valutakursregulering			
Egenkapital pr. 1. januar 2019	11,9	-18,7	-0,1	809,4	802,5
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	-13,5	-13,5
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	-	-13,5	-13,4
Transaktioner med ejere					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	0,7	0,7
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	0,7	0,7
Egenkapital pr. 30. juni 2019	11,9	-18,6	-0,1	796,6	789,8



Noter for koncernregnskab

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

Koncern noter

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar - 30. juni 2020 (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.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Note 2 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Ved vurdering af hensættelse til tab på tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsrapporten 2019. Som følge af COVID-19 og den afledte erhvervs-mæssige risiko forbundet herved er risikotillægget øget med en beløbseffekt svarende til 0,5 mio. kr.

De øvrige væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af koncern- og årsregnskabet for 2019. Der henvises til omtale heraf i koncern- og årsregnskabet for 2019.

Note 3 – Sæsonudsving

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

Note 4 – Segmentoplysninger og -omsætning

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Segmentomsætning (mio. kr.)		
Danmark	1.419,4	1.849,6
Østeuropa	206,7	188,3
Ophørende aktiviteter	-	98,3
	1.626,1	2.136,2
Segment-EBITDA (mio. kr.)		
Danmark	39,4	60,9
Østeuropa	8,9	7,0
Ophørende aktiviteter	-	-9,1
	48,3	58,8
Segmentresultat før skat (mio. kr.)		
Danmark	-25,6	0,1
Østeuropa	1,3	-0,7
Ophørende aktiviteter	-	-12,8
	-24,3	-13,4
Afstemning af segmenters omsætning til resultatopgørelsen (mio.kr.)		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	1.626,1	2.136,2
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-6,9	-18,3
Omsætning for ophørende aktiviteter	-	-98,3
	1.619,2	2.019,6
Afstemning af periodens resultat før skat (mio.kr.)		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-24,3	-13,4
Resultat før skat for ophørende aktiviteter	-	12,8
	-24,3	-0,6

Koncern noter

Note 4 – Segmentoplysninger og -omsætning, fortsat

Kundekategorier

Omsætningen fordelt på de fem nye kundekategorier fordeler sig således:

mio.kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Projekt	546,5	571,0
Spjæld	197,3	205,9
Lokal	288,8	323,7
Proces	168,2	191,5
Applikation	182,0	197,9
Frasolgte stålaktiviteter	-	358,3
Øvrige	236,3	171,5
	1.619,2	2.019,6

Geografisk oplysninger

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

Omsætning og langfristede aktiver er fordelt således:

Omsætning (mio.kr.)	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Danmark	1.382,9	1.796,4
Østeuropa	202,2	183,3
Øvrige	34,1	138,2
Omsætning for ophørende aktiviteter	-	-98,4
	1.619,2	2.019,6

Langfristede anlægsaktiver (mio.kr.)	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Danmark	557,8	725,8
Østeuropa	102,9	100,4
	660,7	826,2

5 – Nærtstående parter

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

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

Banker og deres tilknyttede selskaber

Gæld til bankerne udgør 425,8 mio. kr. pr. 30. juni 2020. Garantier stillet af bankerne udgør 4,3 mio. kr.

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

Renter og gebyrer udgør i perioden 4,9 mio. kr.

Sanistål ikke foretaget væsentlige transaktioner med nærtstående parter i 1. halvår 2020.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar -30. juni 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2020.

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 27. august 2020

Direktion:



Christian B. Lund
Adm. direktør



Uffe Iversen
Økonomidirektør

Bestyrelse:



Anders Kunze Bønding
formand



Claudio Christensen



Kim Ortmann Schrøder



Sven Ruder



Gitte Østergaard Futtrup
medarbejdervalgt



Tina Lund Vildhøj
medarbejdervalgt



Selskab

Sanistål A/S
Håndværkervej 14
9000 Aalborg
Danmark

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

Koncern

Sanistål A/S
Aalborg, Danmark

Sanistal SIA
Riga, Letland

UAB Sanistal
Kaunas, Litauen

Sanistal Spolka z.o.o.
Szczecin, Polen

Serman & Tipsmark A/S
Brønderslev, Danmark