
Delårsrapport for 1. halvår 2007



Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3 * 2620 Albertslund
Tlf.: 70 28 00 00 * Fax: 70 28 01 01

CVR-nr.: 58 21 06 17

AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2007

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
Nettoomsætning	726.826	679.685	1.424.254	1.263.703	2.702.737
Bruttoresultat	213.174	190.211	414.685	355.400	746.987
Driftsomkostninger i alt	(181.171)	(151.413)	(355.990)	(293.145)	(607.670)
Resultat af primær drift	32.003	38.798	58.695	62.255	139.317
Finansielle poster, netto	(3.393)	(1.828)	(7.659)	(3.185)	(8.630)
Resultat før skat	28.610	36.970	51.036	59.070	130.687
Skat af periodens resultat	(7.241)	(9.720)	(12.687)	(15.923)	(34.026)
Resultat efter skat	21.369	27.250	38.349	43.147	96.661
Periodens resultat	21.369	27.250	38.349	43.147	96.661

Balance

Immaterielle aktiver	114.494	80.939	76.439
Materielle aktiver	495.421	357.540	465.769
Andre langfristede aktiver	500	500	500
Varebeholdninger	475.668	368.327	410.528
Tilgodehavender	486.529	463.940	429.358
Periodeafgrænsningsposter	0	0	2.884
Værdipapirer	8.461	7.308	7.403
Likvide beholdninger	9.183	9.147	2.587

Aktiver i alt	1.590.256	1.287.701	1.395.468
----------------------	------------------	------------------	-----------

Egenkapital	596.278	530.115	583.952
Langfristede forpligtelser	113.572	106.511	103.935
Kortfristede gældsforpligtelser	880.406	651.075	707.581

Passiver i alt	1.590.256	1.287.701	1.395.468
-----------------------	------------------	------------------	-----------

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(38.763)	(4.906)	10.116	44.887	28.038
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(74.443)	(23.853)	(89.607)	(34.759)	(162.686)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	117.152	24.375	86.402	(9.584)	128.309

Periodens likviditetsvirkning	3.946	(4.384)	6.911	544	(6.339)
--------------------------------------	--------------	----------------	--------------	------------	---------

Gennemsnitligt antal medarbejdere	961	801	833
Beholdning af egne aktier (nominel værdi)	1.298	1.298	1.298
Investeringer i materielle anlægsaktiver	45.579	34.759	163.056

Nøgletal

Bruttoavance i %	29,3	28,0	29,1	28,1	27,6
Overskudsgrad	4,4	5,7	4,1	4,9	5,2
Afkastningsgrad	2,0	3,0	3,7	4,8	10,0
Egenkapitalforrentning	7,4	10,3	6,5	8,3	17,7
Soliditetsgrad	37,5	41,2	37,5	41,2	41,8
Indre værdi	1.046	930	1.046	930	1.024
Børskurs	1.674	1.402	1.674	1.402	1.674
Price Earnings basic (P/E Basic)	42,1	28,7	24,3	18,1	9,6
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	40	49	69	77	174
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	40	49	69	77	174

Nøgletal er beregnet på baggrund af de respektive perioder.

AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2007

Egenkapitalspecifikation

2007:

	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	57.000	200.000	268	300.464	26.220	583.952
Periodens resultat	0	0	0	38.349	0	38.349
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	0	(400)	0	0	(400)
Totalindkomst i alt	0	0	(400)	38.349	0	37.949
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	(26.220)	(26.220)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	597	0	597
Egenkapital 30. juni 2007	57.000	200.000	(132)	339.410	0	596.278

2006:

	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	57.000	200.000	(440)	229.530	21.660	507.750
Periodens resultat	0	0	0	43.147	0	43.147
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	0	385	0	0	385
Totalindkomst i alt	0	0	385	43.147	0	43.532
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	(21.660)	(21.660)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	493	0	493
Egenkapital 30. juni 2006	57.000	200.000	(55)	273.170	0	530.115

AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2007

Bestyrelsen for Brødrene A & O Johansen A/S har dags dato behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. halvår 2007.

Koncernregnskabet omfatter Brødrene A & O Johansen A/S, filialen AO-MAVAB i Sverige samt de 100 % ejede datterselskaber AO Invest A/S, E-byg.com A/S og Vaga Tehnika Eesti OÜ, Estland. Ervex AB indgår i koncernregnskabet fra 1. april 2007.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er i overensstemmelse med den, der er anvendt i årsrapporten for 2006.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Resume

- AO-koncernens omsætning steg i 1. halvår 2007 med 13 % til i alt 1.424,3 mio. kr. mod 1.263,7 mio. kr. i 1. halvår 2006.
- Koncernen realiserede et resultat før skat på 51,0 mio. kr. mod 59,1 mio. kr. i samme periode sidste år.
- For 2007 fastholdes forventningen om et resultat før skat på ca. 110 mio. kr. som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 13 af 19. juni 2007.

Kommentarer til delårsrapporten

I 1. halvår 2007 realiserede AO-koncernen en omsætning på 1.424,3 mio. kr. mod 1.263,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen i omsætningen kan væsentligst henføres til 1. kvartal. I 2. kvartal 2007 er omsætningen steget med 7 %, hvilket bl.a. kan henføres til overtagelsen af Ervex AB pr. 1. april 2007. For koncernens danske aktiviteter har omsætningen specielt i den sidste del af 2. kvartal været stagnerende som følge af et fald i aktivitetsniveauet inden for byggebranchen.

Bruttoresultatet steg fra 355,4 mio. kr. til 414,7 mio. kr. Bruttoavancevæksten skyldes dels stigning i omsætningen, dels en stigning i bruttoavanceprocenten på 1 % til i alt 29,1 %.

Som omtalt i delårsrapporten for 1. kvartal 2007 har investeringen i det nye logistikcenter i Horsens medført øgede driftsomkostninger og renteudgifter. Blandt andet er der afholdt betydelige omkostninger i forbindelse med ibrugtagning af logistikcenteret. Endvidere er der afholdt omkostninger til implementering af ny IT-plattform inden for logistikområdet.

Omkostningsstigningen fra 293,1 mio. kr. til 356,0 mio. kr. kan herudover henføres til øgede personale-, administrations- og transportomkostninger som følge af stigningen i omsætningen. Grundet det ændrede aktivitetsniveau er der igangsat tilpasning af omkostningerne til de herskende markedsforhold. Omkostningstilpasningen forventes at få fuld effekt i løbet af 1. kvartal 2008.

AO-koncernen realiserede i 1. halvår 2007 et resultat før skat på 51,0 mio. kr. mod 59,1 mio. kr. i samme periode 2006. Det opnåede resultat er i overensstemmelse med det forventede.

Pr. 30. juni 2007 udgjorde balancen i alt 1.590,3 mio. kr. mod 1.287,7 mio. kr. året før. Materielle aktiver er steget med 137,9 mio. kr. som følge af investeringer og ombygning af ejendomme. Ibrugtagning af logistikcenteret samt implementering af nyt IT-system har bl.a. medført, at varebeholdninger er steget med i alt 107,3 mio. kr. Tilgodehavender er forøget med i alt 22,6 mio. kr. som følge af vækst i omsætningen. Endelig kan en del af balancestigningen henføres til erhvervelsen af Ervex AB.

Koncernens likviditet er i 1. halvår 2007 påvirket positivt med 10,1 mio. kr. fra driften mod 44,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet skyldes en øget binding i varebeholdninger samt et fald i gæld til kreditorer.

AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2007

Investeringerne i perioden udgjorde 89,6 mio. kr. Heraf vedrører 52,8 mio. kr. køb af Ervex AB. I samme periode sidste år udgjorde investeringerne i alt 34,8 mio. kr.

På baggrund af ovenstående samt udbyttebetaling var periodens nettolikviditetsvirkning positiv med 6,9 mio. kr. mod en positiv nettolikviditetsvirkning på i alt 0,5 mio. kr. i 2006.

Ændring i direktionen

Afsætningsdirektør og medlem af direktionen Henrik Krag fratræder pr. dags dato sin stilling i virksomheden af helbredsmæssige årsager. Adm. direktør Niels A. Johansen varetager midlertidigt hans funktioner, indtil Henrik Krag afløser er fundet.

Fremtidsudsigter

I fondsbørsmeddelelse nr. 13 af 19. juni 2007 meddelte ledelsen, at omsætningsudviklingen i 2. kvartal 2007 var mindre end forventet, og at denne skuffende udvikling ville fortsætte i resten af 2007. Ledelsen forventer fortsat en opbremsning i markedet for resten af 2007. Som planlagt vil der fortsat blive afholdt betydelige omkostninger til implementering af ny IT-plattform samt udvikling af logistikområdet i den resterende del af 2007 samt 2008.

På baggrund af ovenstående fastholder ledelsen resultatforventningen for 2007 på ca. 110 mio. kr. som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 13 af 19. juni 2007.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2007 for Brødrene A & O Johansen A/S.

Delårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 2007.

Albertslund, den 28. august 2007

Direktionen:

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Jens Johansen

Bestyrelsen:

Henning Dyremose
Formand

Michael Kjær
Næstformand

René Alberg

Thomas Drue

Carsten Jensen

Jens Johansen

Niels A. Johansen

Preben Damgaard Nielsen

Kontaktpersoner:

Niels A. Johansen/Bettina Winther

Telefon: 70 28 00 00

Fondsbørsmeddelelse nr. 17/2007