
Delårsrapport for 1. halvår 2008



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 2008

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
Nettoomsætning	714.413	726.826	1.398.936	1.424.254	2.904.569
Bruttoresultat	202.298	213.174	395.945	414.685	806.937
Driftsomkostninger i alt	(189.532)	(181.171)	(379.756)	(355.990)	(726.182)
Resultat af primær drift	12.766	32.003	16.189	58.695	80.755
Finansielle poster, netto	(6.632)	(3.393)	(13.044)	(7.659)	(21.083)
Resultat før skat	6.134	28.610	3.145	51.036	59.672
Skat af periodens resultat	(1.599)	(7.241)	(933)	(12.687)	(13.188)
Resultat efter skat	4.535	21.369	2.212	38.349	46.484
Periodens resultat	4.535	21.369	2.212	38.349	46.484

Balance

Immaterielle aktiver	142.988	114.494	138.738
Materielle aktiver	490.002	495.421	475.638
Andre langfristede aktiver	500	500	500
Varebeholdninger	474.427	475.668	491.568
Tilgodehavender	481.828	486.529	434.809
Periodeafgrænsningsposter	0	0	3.083
Værdipapirer	9.143	8.461	9.523
Likvide beholdninger	10.421	9.183	4.245

Aktiver i alt	1.609.309	1.590.256	1.558.104
----------------------	------------------	------------------	-----------

Egenkapital	605.809	596.278	603.817
Langfristede forpligtelser	108.021	113.572	109.858
Kortfristede gældsforpligtelser	895.479	880.406	844.429

Passiver i alt	1.609.309	1.590.256	1.558.104
-----------------------	------------------	------------------	-----------

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(38.763)	(18.656)	10.116	(31.690)
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(74.443)	(43.777)	(89.607)	(117.584)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	117.152	68.807	86.402	151.826

Periodens likviditetsvirkning	3.946	6.374	6.911	2.552
--------------------------------------	--------------	--------------	--------------	-------

Gennemsnitligt antal medarbejdere	988	961	1.000
Beholdning af egne aktier (nominel værdi)	1.298	1.298	1.298
Investeringer i materielle anlægsaktiver	32.629	45.579	53.552

Nøgletal

Bruttoavance i %	28,3	29,3	28,3	29,1	27,8
Overskudsgrad	1,8	4,4	1,2	4,1	2,8
Afkastningsgrad	0,8	2,0	1,0	3,7	5,2
Egenkapitalforrentning	1,5	7,4	0,4	6,5	7,8
Soliditetsgrad	37,6	37,5	37,6	37,5	38,8
Indre værdi	1.063	1.046	1.063	1.046	1.059
Børskurs	1.040	1.674	1.040	1.674	2.369
Price Earnings basic (P/E Basic)	127,7	42,1	261,9	24,3	28,4
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	8	40	4	69	83
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	8	40	4	69	83

Nøgletal er beregnet på baggrund af de respektive perioder.

AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2008

Egenkapitalspecifikation

2008:

	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	57.000	200.000	(728)	347.545	0	603.817
Periodens resultat	0	0	0	2.212	0	2.212
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	0	(220)	0	0	(220)
Totalindkomst i alt	0	0	(220)	2.212	0	1.992
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Udbytte af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 30. juni 2008	57.000	200.000	(948)	349.757	0	605.809

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

AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2008

Bestyrelsen for Brødrene A & O Johansen A/S har dags dato behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. halvår 2008.

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, Vaga Tehnika Eesti OÜ, Estland og Ervex AB, Sverige.

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 2007.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Resume

- I 1. halvår 2008 realiserede AO-koncernen en omsætning på 1.398,9 mio. kr. mod 1.424,3 mio. kr. i 1. halvår 2007.
- Koncernen realiserede et resultat før skat på 3,1 mio. kr. mod 51,0 mio. kr. i samme periode sidste år.
- I fondsbørsmeddelelse nr. 13 af 27. maj 2008 vurderede bestyrelsen, at resultatet før skat for 2008 ville blive ca. 45 mio. kr.

Grundet den fortsatte usikre udvikling finder bestyrelsen det ikke relevant at give et præcist tal for resultatforventningen i indenværende år. Der forventes et positivt resultat før skat for 2008.

Kommentarer til delårsrapporten

AO-koncernen realiserede i 1. halvår 2008 en omsætning på 1.398,9 mio. kr. mod 1.424,3 mio. kr. i samme periode sidste år. I lighed med 1. kvartal kan faldet i omsætningen primært henføres til koncernens danske aktiviteter, mens der har været en positiv omsætningsudvikling i koncernens udenlandske aktiviteter. Omsætningstilbagegangen skyldes blandt andet et faldende aktivitetsniveau inden for byggebranchen.

Bruttoresultatet faldt fra 414,7 mio. kr. til 395,9 mio. kr. i 2008. Tilbagegangen skyldes dels faldende omsætning, dels et fald i bruttoavanceprocenten på 0,8 % som følge af den øgede konkurrencesituation.

De samlede omkostninger udgjorde 379,8 mio. kr. mod 356,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Omkostningsstigningen kan især henføres til stigende personaleomkostninger blandt andet som følge af implementering af nyt IT-system på salgs- og administrationsområdet samt købet af Ervex AB. Derudover har der været en væsentlig stigning i reservationer til imødegåelse af tab på debitorer på grund af flere konkurser blandt koncernens kunder i forbindelse med den faldende aktivitet inden for byggebranchen. Endelig er der sket en stigning i transportomkostningerne forårsaget af øgede brændstofpriser.

Som følge af stigningen i renteniveauet, investeringer i bl.a. IT-system samt købet af Ervex AB er finansieringsomkostningerne øget fra 7,7 mio. kr. i 1. halvår 2007 til 13,0 mio. kr. i samme periode 2008.

AO-koncernen realiserede i 1. halvår 2008 et resultat før skat på 3,1 mio. kr. mod 51,0 mio. kr. i samme periode 2007. Det opnåede resultat er ikke tilfredsstillende.

Balancen udgjorde pr. 30. juni 2008 i alt 1.609,3 mio. kr. mod 1.590,3 mio. kr. året før. Forøgelsen kan bl.a. henføres til en stigning i immaterielle aktiver på 28,5 mio. kr. på grund af investeringer i nyt IT-system. Tilgodehavender er faldet med 4,7 mio. kr. som følge af fald i omsætningen.

AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2008

Koncernens likviditet er i 1. halvår 2008 påvirket negativt med 18,7 mio. kr. fra driften mod en positiv påvirkning på 10,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Ændringen skyldes blandet andet et fald i gæld til kreditorer.

Investeringerne i perioden udgjorde 43,8 mio. kr. mod 89,6 mio. kr. i samme periode sidste år. I 2007 var investeringerne påvirket af erhvervelsen af Ervex AB.

På baggrund af ovenstående var periodens nettolikviditetsvirkning positiv med 6,4 mio. kr. mod en positiv nettolikviditetsvirkning på i alt 6,9 mio. kr. i 2007.

Pr. 1. september 2008 gennemføres en ændret opgavefordeling i direktionen, idet Niels A. Johansen fortsætter uændret som administrerende direktør med ansvaret for indkøb, økonomi, HR og logistik, mens Jens Johansen, ud over sit hidtidige ansvarsområde IT og udvikling, overtager ansvaret for AO's afsætning.

Fremtidsudsigter

I fondsbørsmeddelelse nr. 13 af 27. maj 2008 meddelte ledelsen, at omsætningsudviklingen i 1. kvartal 2008 var mindre end forventet, og at denne udvikling forventedes at fortsætte i den resterende del af 2008. I 2. kvartal 2008, hvor især resultatet for juni måned skuffede, har omsætningsudviklingen været mindre end forventet, og koncernen forventer nu en endnu større opbremsning i markedet i 2. halvår 2008.

Medarbejderstaben er pr. 1. august 2008 reduceret med 9,4 % svarende til 96 medarbejdere i forhold til 1. august 2007. Dog vil der som planlagt fortsat skulle afholdes betydelige omkostninger til implementering af nyt IT-system på salg- og administrationsområdet samt omkostninger til udvikling af logistikområdet.

De iværksatte tilpasninger af omkostningerne til de herskende markedsforhold vil først slå fuldt igennem i 1. halvår 2009.

Endvidere har bankernes skærpede kreditgivning samt opbremsningen i markedet medført større likviditetsproblemer blandt nogle af koncernens kunder, hvorfor hensættelser til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg er væsentligt højere end forventet.

På baggrund af ovenstående samt markedsvilkår præget af stor usikkerhed finder ledelsen det ikke relevant at give et præcist tal for resultatforventningen i indeværende år. Der forventes et positivt resultat før skat for 2008.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2008 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 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 2008.

Albertslund, den 21. august 2008

AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2008

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. 16/2008