

---

# **Delårsrapport for 1. kvartal 2009**

---



---

**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. KVARTAL 2009

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>1. kvartal 2009</b>	<b>1. kvartal 2008</b>	<b>Året 2008</b>
Nettoomsætning	515.852	684.523	2.724.010
Bruttoresultat	162.759	193.647	752.709
Driftsomkostninger i alt	(153.106)	(190.224)	(736.880)
Resultat af primær drift	9.653	3.423	15.829
Finansielle poster, netto	(7.560)	(6.412)	(31.690)
Resultat før skat	2.093	(2.989)	(15.861)
Skat af periodens resultat	(571)	666	1.213
Resultat efter skat	1.522	(2.323)	(14.648)
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.522</b>	<b>(2.323)</b>	<b>(14.648)</b>
<b>Balance</b>			
Immaterielle aktiver	150.117	137.943	147.408
Materielle aktiver	485.157	485.553	491.990
Andre langfristede aktiver	500	500	500
Varebeholdninger	429.544	476.105	463.731
Tilgodehavender	512.271	457.352	506.102
Periodeafgrænsningsposter	2.513	2.152	3.461
Værdipapirer	5.196	9.453	8.955
Likvide beholdninger	10.150	16.553	7.925
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.595.448</b>	<b>1.585.611</b>	<b>1.630.072</b>
Egenkapital	582.340	601.553	580.829
Langfristede forpligtelser	375.339	109.592	296.948
Kortfristede gældsforpligtelser	637.769	874.466	752.295
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.595.448</b>	<b>1.585.611</b>	<b>1.630.072</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	101.372	16.521	71.511
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(5.313)	(22.298)	(76.631)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(93.715)	18.026	16.262
<b>Periodens likviditetsvirkning</b>	<b>2.344</b>	<b>12.249</b>	<b>11.142</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	818	1.000	950
Beholdning af egne aktier (nominel værdi)	1.298	1.298	1.298
Investeringer i materielle aktiver	1.885	19.049	56.236
<b>Nøgletal</b>			
Bruttoavance i %	31,6	28,3	27,6
Overskudsgrad	1,9	0,5	0,6
Afkastningsgrad	0,6	0,2	1,0
Egenkapitalforrentning	0,3	(0,4)	(2,5)
Soliditetsgrad *	39,2	37,9	38,5
Indre værdi	1.022	1.055	1.019
Børskurs	397	2.219	341
Price Earnings basic (P/E Basic)	145,3	(532,1)	(13,0)
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	3	(4)	(26)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	3	(4)	(26)

\* Soliditetsgraden for året 2008 og 1. kvartal 2009 er beregnet som om provenuet fra leasingaftale indgået i december 2008 er udbetalt og anvendt til nedbringelse af bankgæld

Nøgletal er beregnet på baggrund af de respektive perioder.

# AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2009

## Egenkapitalspecifikation

### 2009:

	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>57.000</b>	<b>200.000</b>	<b>(9.068)</b>	<b>332.897</b>	<b>0</b>	<b>580.829</b>
Periodens resultat	0	0	0	1.522	0	1.522
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	0	(11)	0	0	(11)
Totalindkomst i alt	0	0	(11)	1.522	0	1.511
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. marts 2009</b>	<b>57.000</b>	<b>200.000</b>	<b>(9.079)</b>	<b>334.419</b>	<b>0</b>	<b>582.340</b>

### 2008:

	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2008</b>	<b>57.000</b>	<b>200.000</b>	<b>(728)</b>	<b>347.545</b>	<b>0</b>	<b>603.817</b>
Periodens resultat	0	0	0	(2.323)	0	(2.323)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	0	59	0	0	59
Totalindkomst i alt	0	0	59	(2.323)	0	(2.264)
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. marts 2008</b>	<b>57.000</b>	<b>200.000</b>	<b>(669)</b>	<b>345.222</b>	<b>0</b>	<b>601.553</b>

# AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2009

---

Bestyrelsen for Brødrene A & O Johansen A/S har dags dato behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. kvartal 2009.

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 i Estland og Ervex AB i 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 2008.

Delårsrapporten er ikke revideret.

## Resume

- AO-koncernen realiserede i 1. kvartal 2009 en omsætning på i alt 515,9 mio. kr. mod 684,5 mio. kr. i 2008. I samme periode er bruttoavanceprocenten øget med 3,3 procentpoint.
- Resultat af primær drift udgjorde 9,7 mio. kr. mod 3,4 mio. kr. i 1. kvartal 2008.
- Koncernen realiserede et positivt resultat før skat på 2,1 mio. kr. mod et negativt resultat på 3,0 mio. kr. i 1. kvartal 2008.
- I 1. kvartal 2009 er koncernens likviditet påvirket positivt med 101,4 mio. kr. fra driften.
- For 2009 fastholdes forventningen om et positivt resultat før skat som meddelt i årsrapporten for 2008.

## Kommentarer til delårsrapporten

I 1. kvartal 2009 realiserede AO-koncernen en omsætning på 515,9 mio. kr. mod 684,5 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 24,6 %. Nedgangen i omsætningen kan henføres til den verdensomspændende økonomiske krise, der har medført et kraftigt fald i aktivitetsniveauet inden for byggebranchen. Derudover har en stram kreditpolitik samt en øget fokus på dækningsbidraget medført et mindre fald i markedsandele.

Bruttoresultatet faldt fra 193,6 mio. kr. i 1. kvartal 2008 til i alt 162,8 mio. kr. i 2009. Tilbagegangen i bruttoresultatet skyldes alene nedgang i omsætningen, idet bruttoavanceprocenten er steget med 3,3 % til i alt 31,6 %.

De samlede omkostninger er i 1. kvartal 2009 faldet med i alt 37,1 mio. kr. til i alt 153,1 mio. kr. Omkostningsreduktionen skyldes det faldende aktivitetsniveau og kan især henføres til personale- og transportomkostninger.

AO-koncernen realiserede et positivt resultat før skat på 2,1 mio. kr. mod et negativt resultat på 3,0 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Det realiserede resultat er i overensstemmelse med det forventede.

Balancen udgjorde pr. 31. marts 2009 i alt 1.595,4 mio. kr. mod 1.585,6 mio. kr. året før. Varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg er faldet som følge af nedgangen i aktivitetsniveauet, mens andre tilgodehavender er steget, idet provenuet fra ejendomsleasingaftalen med Danske Leasing A/S vedrørende logistikcentret på Mossvej, Horsens, først udbetales i 2. kvartal 2009.

I 1. kvartal 2009 er koncernens likviditet påvirket positivt med 101,4 mio. kr. fra driften mod 16,5 mio. kr. i samme periode 2008. Ændringen kan primært henføres til fald i varebeholdninger samt stigning i leverandørgæld.

## AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2009

---

Investeringerne udgjorde 5,3 mio. kr. mod 22,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

På baggrund af ovenstående var periodens nettolikviditetsvirkning positiv med 2,3 mio. kr. mod en positiv nettolikviditetsvirkning i samme periode 2008 på 12,2 mio. kr.

### **Fremtidsudsigter**

Finanskrisen, som blev fulgt af en egentlig økonomisk krise, har gjort det særdeles vanskeligt at forudsige fremtiden. I årsrapporten for 2008 udtrykte ledelsen forventning om et markant fald i nybyggeriet og industriens investeringer samt en nedgang i ReMoVe-markedet.

I 1. kvartal 2009 har omsætningsudviklingen samt bruttoavancen været på niveau med det budgetlagte. For 2. kvartal 2009 forventes yderligere nedgang i omsætningen i forhold til samme periode 2008 grundet påskens placering samt et yderligere fald i ReMoVe-markedet.

På ovenstående baggrund vurderes det ikke at være relevant at give et tal for resultatforventningen for 2009. Det forventes fortsat, at koncernen vil realisere et positivt resultat for året.

# AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2009

---

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009 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. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 31. marts 2009.

Albertslund, den 20. maj 2009

## **Direktionen:**

Niels A. Johansen  
Adm. direktør

## **Bestyrelsen:**

Henning Dyremose  
Formand

Michael Kjær  
Næstformand

René Alberg

Thomas Drue

Erik Holm

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Preben Damgaard Nielsen

## **Kontaktpersoner:**

Niels A. Johansen/Bettina Winther  
Telefon: 70 28 00 00

*Fondsbørsmeddelelse nr. 24/2009*