

---

# **Delårsrapport for 1. – 3. 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. – 3. KVARTAL 2009

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	1. – 3. kvartal 2009	1. – 3. kvartal 2008	Året 2008
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	486.596	667.263	1.475.703	2.066.199	2.724.010
Bruttoresultat	141.534	180.139	453.569	576.084	752.709
Driftsomkostninger i alt	(140.639)	(176.726)	(435.961)	(556.482)	(736.880)
Resultat af primær drift	895	3.413	17.608	19.602	15.829
Finansielle poster, netto	(2.832)	(8.715)	(16.569)	(21.759)	(31.690)
Resultat før skat	(1.937)	(5.302)	1.039	(2.157)	(15.861)
Skat af periodens resultat	438	1.326	(598)	393	1.213
Resultat efter skat	(1.499)	(3.976)	441	(1.764)	(14.648)
<b>Periodens resultat</b>	<b>(1.499)</b>	<b>(3.976)</b>	<b>441</b>	<b>(1.764)</b>	<b>(14.648)</b>
<b>Balance</b>					
Immaterielle aktiver			147.264	143.551	147.408
Materielle aktiver			477.978	494.831	491.990
Andre langfristede aktiver			500	500	500
Varebeholdninger			392.092	477.832	463.731
Tilgodehavender			409.598	509.720	506.102
Periodeafgrænsningsposter			2.050	2.299	3.461
Værdipapirer			5.145	9.109	8.955
Likvide beholdninger			20.068	6.646	7.925
<b>Aktiver i alt</b>			<b>1.454.695</b>	<b>1.644.488</b>	1.630.072
Egenkapital			584.926	599.837	580.829
Langfristede forpligtelser			373.260	106.277	296.948
Kortfristede gældsforpligtelser			496.509	938.374	752.295
<b>Passiver i alt</b>			<b>1.454.695</b>	<b>1.644.488</b>	1.630.072
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	43.720	(29.644)	165.403	(48.300)	71.511
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(7.579)	(18.866)	(13.164)	(62.643)	(76.631)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(33.940)	46.737	(143.026)	115.544	16.262
<b>Periodens likviditetsvirkning</b>	<b>2.201</b>	<b>(1.773)</b>	<b>9.213</b>	<b>4.601</b>	11.142
Gennemsnitligt antal medarbejdere			763	971	950
Beholdning af egne aktier (nominel værdi)			1.298	1.298	1.298
Investeringer i materielle anlægsaktiver			8.202	48.711	56.236
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance i %	29,1	27,0	30,7	27,9	27,6
Overskudsgrad	0,2	0,5	1,2	0,9	0,6
Afkastningsgrad	0,1	0,2	1,2	1,2	1,0
Egenkapitalforrentning	(0,5)	(1,3)	0,1	(0,3)	(2,5)
Soliditetsgrad *	40,2	36,5	40,2	36,5	38,5
Indre værdi	1.026	1.052	1.026	1.052	1.019
Børskurs	540	774	540	774	341
Price Earnings Basic (P/E Basic)	(200,7)	(108,4)	682,1	(244,4)	(13,0)
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	(3)	(7)	1	(3)	(26)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(3)	(7)	1	(3)	(26)

\* Soliditetsgraden for året 2008 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. – 3. 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	441	0	441
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	0	3.656	0	0	3.656
Totalindkomst i alt	0	0	3.656	441	0	4.097
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Udbytte af egne aktier	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 30. september 2009</b>	<b>57.000</b>	<b>200.000</b>	<b>(5.412)</b>	<b>333.338</b>	<b>0</b>	<b>584.926</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	(1.764)	0	(1.764)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	0	(2.216)	0	0	(2.216)
Totalindkomst i alt	0	0	(2.216)	(1.764)	0	(3.980)
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Udbytte af egne aktier	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 30. september 2008</b>	<b>57.000</b>	<b>200.000</b>	<b>(2.944)</b>	<b>345.781</b>	<b>0</b>	<b>599.837</b>

## **AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. – 3. KVARTAL 2009**

---

Bestyrelsen for Brødrene A & O Johansen A/S har dags dato behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. – 3. 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 de første tre kvartaler en omsætning på i alt 1.475,7 mio. kr. mod 2.066,2 mio. kr. i samme periode 2008. I 3. kvartal har omsætningsudviklingen været på niveau med det forventede.
- Resultat af primær drift udgjorde 17,6 mio. kr. mod 19,6 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Koncernen realiserede i 1. – 3. kvartal 2009 et resultat før skat på 1,0 mio. kr. mod et negativt resultat før skat på 2,2 mio. kr. i samme periode i fjor.
- I 1. – 3. kvartal 2009 er koncernens likviditet påvirket positivt med 165,4 mio. kr. fra driften.
- For 2009 fastholdes forventningen om et positivt resultat før skat som meddelt i delårsrapporten for 1. halvår 2009.

### **Kommentarer til delårsrapporten**

I perioden 1. januar – 30. september 2009 realiserede koncernen en omsætning på 1.475,7 mio. kr. mod 2.066,2 mio. kr. i 2008, svarende til et fald på 28,6 %. I 3. kvartal 2009 er omsætningen mindsket med i alt 180,7 mio. kr. til i alt 486,6 mio. kr., svarende til et fald på 27,1 %. Omsætningsreduktionen skyldes fortsat det kraftige fald i aktivitetsniveauet inden for byggebranchen som følge af den økonomiske krise.

Bruttoresultatet faldt fra 576,1 mio. kr. til 453,6 mio. kr. i 2009, svarende til et fald på 21,3 %. Tilbagegangen skyldes nedgang i omsætningen, idet bruttoavanceprocenten er forøget med 2,8 procentpoint i forhold til sidste år. I 3. kvartal 2009 er bruttoresultatet faldet med 38,6 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, hvilket kan henføres til omsætningsreduktionen, idet bruttoavanceprocenten er øget fra 27,0 % til 29,1 % i 2009.

De samlede omkostninger er i 1. – 3. kvartal 2009 reduceret med 120,5 mio. kr. til i alt 436,0 mio., svarende til et fald på 21,7 %. Omkostningsreduktionen skyldes fortsat det faldende aktivitetsniveau og kan primært henføres til personale- og transportomkostninger.

AO-koncernen realiserede i perioden et resultat før skat på 1,0 mio. kr. mod et negativt resultat på 2,2 mio. kr. i samme periode 2008. Det realiserede resultat er i overensstemmelse med det forventede.

Balancen udgjorde pr. 30. september 2009 i alt 1.454,7 mio. kr. mod 1.644,5 mio. kr. året før. Varebeholdninger og tilgodehavender fra salg er reduceret som følge af det faldende aktivitetsniveau.

## **AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. – 3. KVARTAL 2009**

---

Koncernens likviditet er i perioden påvirket positivt med 165,4 mio. kr. fra driften mod en negativ påvirkning på 48,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Ændringen kan fortsat henføres til en reduceret binding i arbejdskapitalen.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 13,2 mio. kr. mod 62,6 mio. kr. i samme periode sidste år, hvor der med henblik på at fremtidssikre virksomheden blev gennemført store investeringer i nyt ERP-system.

På baggrund af ovenstående var periodens nettolikviditetsvirkning positiv med 9,2 mio. kr. mod en positiv nettolikviditetsvirkning på i alt 4,6 mio. kr. i 2008.

### **Fremtidsudsigter**

Den økonomiske krise gør det stadig særdeles vanskeligt at forudsige fremtiden. I delårsrapporten for 1. halvår 2009 udtrykte ledelsen en forventning om, at de vanskelige markedsvilkår ville fortsætte i 2. halvår 2009. I 3. kvartal har omsætningsudviklingen været på niveau med det forventede.

De vanskelige markedsvilkår forventes at fortsætte i resten af 2009, hvorfor det stadig ikke vurderes relevant at give et tal for resultatforventningen for 2009. Det forventes fortsat, at koncernen vil realisere et positivt resultat før skat.

# AO-KONCERNENS DELÅRSRAPPORT FOR 1. – 3. KVARTAL 2009

---

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. 30. september 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. september 2009.

Albertslund, den 24. november 2009

## Direktionen:

Niels A. Johansen  
Adm. direktør

Morten Chroné  
CCO/kommerciel 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. 28/2009