
Delårsrapport for 1. kvartal 2011



Brødrene A & O Johansen A/S

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

CVR-nr.: 58 21 06 17

Indholdsfortegnelse

Selskabsmeddelelse nr. 10/2011, resumé	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen.....	side 4
Ledelsesberetning	side 5-7
Ledespåtegning	side 8
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 9
Balance pr. 31. marts	side 10-11
Egenkapitalopgørelse	side 12
Pengestrømsopgørelse	side 13
Noter	side 14-15

Selskabsmeddelelse nr. 10/2011

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2011.

Resumé

- Koncernomsætningen for perioden blev på 533,2 mio. kr. mod 441,5 mio. kr. i samme periode 2010, svarende til en fremgang på 91,6 mio. kr. eller 20,8 %.
- Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev på 11,0 mio. kr. mod (19,7) mio. kr. i 1. kvartal 2010 og 25,0 mio. kr. i hele 2010. Resultatfremgangen kan henføres til den øgede omsætning, højere bruttoavance samt lavere omkostninger.
- Periodens resultat før skat blev på 7,2 mio. kr. mod (24,4) mio. kr. i 1. kvartal 2010 og 7,2 mio. kr. i hele 2010.
- Periodens resultat efter skat blev på 5,4 mio. kr. mod (18,4) mio. kr. i 1. kvartal 2010 og 6,2 mio. kr. i hele 2010.
- For den resterende del af 2011 forventer koncernen et uændret marked. Som følge af de gennemførte effektiviseringer forventes nu for 2011 et resultat før skat på ca. 30 mio. kr.
- Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2011 udgjorde 1.392,6 mio. kr., hvilket er 23,9 mio. kr. lavere end sidste år og 32,0 mio. kr. lavere end ultimo 2010.
- Likviditetsbidrag fra driften blev på 162,2 mio. kr., hvilket er 193,5 mio. kr. højere end sidste år. Forbedringen kan henføres til øget resultat, lavere varebeholdning samt højere leverandørgæld.

Hovedpunkter

- I selskabsmeddelelse nr. 3 af 3. marts 2011 blev det oplyst, at Niels A. Johansen og Morten Chrone har fået tildelt 2. og sidste rate af deres incitamentsprogram i form af 6.726 stk. aktieoptioner. I selskabsmeddelelse nr. 9 af 1. april 2011 blev det oplyst, at Henrik T. Krabbe har fået tildelt 1.661 stk. aktieoptioner i forbindelse med etablering af incitamentsordning.
- I selskabsmeddelelse nr. 8 af 25. marts 2011 blev hovedpunkterne fra generalforsamlingen oplyst. Det indstillede årsregnskab samt resultatdisponeringer blev godkendt. Bestyrelsen blev genvalgt og fik forlænget bemyndigelse til at opkøbe op til 10 % af egne præferenceaktier.
- Koncernens investering i miniload- og sorteringsanlæg på ca. 40 mio. kr. følger fortsat både budget og tidsplan, og anlæggene vil være færdigimplementeret i 2. kvartal 2011.

Albertslund, den 31. maj 2011

Niels A. Johansen
CEO/adm. direktør

Morten Chrone
CCO/kommerciel direktør

Henrik T. Krabbe
CFO/finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Beløb i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Nettoomsætning	533,2	441,5	2.130,9
Bruttoavance	152,2	123,6	597,4
Resultat af primær drift (EBIT)	11,0	(19,7)	25,0
Finansielle poster, netto	(3,8)	(4,7)	(17,8)
Resultat før skat (EBT)	7,2	(24,4)	7,2
Skat af periodens resultat	(1,8)	6,1	(1,0)
Periodens resultat	5,4	(18,4)	6,2
Langfristede aktiver	634,3	630,9	647,8
Kortfristede aktiver	758,3	785,6	776,8
Aktiver i alt	1.392,6	1.416,5	1.424,6
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	604,1	565,7	596,9
Langfristede forpligtelser	325,1	370,7	343,8
Kortfristede forpligtelser	463,4	480,2	483,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	640	706	677
Pengestrøm fra driftsaktivitet	162,2	(31,4)	0,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(7,1)	(4,7)	(47,3)
Heraf investering i materielle aktiver	(4,2)	(1,5)	(37,3)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(156,8)	32,6	38,2
Pengestrøm i alt	(1,7)	(3,5)	(8,9)
Nøgletal			
Bruttomargin	28,5%	28,0%	28,0%
Overskudsgrad	2,1%	(4,5%)	1,2%
Afkastningsgrad	0,8%	(1,4%)	1,8%
Egenkapitalforrentning	0,9%	(3,2%)	1,1%
Soliditetsgrad	43,4%	39,9%	41,9%
Indre værdi	1.060	992	1.047
Børskurs ultimo	550	540	516
Price Earnings Basic (P/E Basic)	55,0	(16,4)	46,9
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	10	(33)	11
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	10	(33)	11

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Nøgletal er beregnet på baggrund af de respektive perioder.

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragsposter.

Ledelsesberetning

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.

Periodens aktiviteter

Koncernen opnåede i 1. kvartal 2011 et resultat før skat på 7,2 mio. kr., hvilket er 31,6 mio. kr. højere end i 1. kvartal 2010 og på niveau med hele 2010. Koncernen forsætter således de positive tendenser, som blev vist i 2. – 4. kvartal 2010. Resultatet er fortsat ikke tilfredsstillende, men viser den rette udvikling og er et resultat af koncernens fokus på forbedring af bruttoavance samt reduktion af omkostningerne.

Koncernomsætningen for perioden 1. januar til 31. marts 2011 blev på 533,2 mio. kr. mod 441,5 mio. kr. i samme periode 2010, svarende til en fremgang på 91,7 mio. kr. eller 20,8 %.

Den fortsat positive udvikling i omsætningen kan henføres til vækst i Sverige og Estland samt øgede markedsandele i Danmark inden for både EL og VVS.

Periodens bruttoavance blev på 152,2 mio. kr. mod 123,7 mio. kr. i 2010. Forøgelsen skyldes dels den øgede omsætning, dels at bruttoavanceprocenten er øget med 0,5 % point.

De samlede driftsomkostninger for perioden blev på 141,2 mio. kr. mod 143,3 mio. kr. i 2010. I forhold til omsætningen udgør driftsomkostningerne i perioden 26,5 % mod 32,5 % i samme periode i 2010. I posten "Af- og nedskrivninger" indgår avance ved salg af materielle aktiver med 1,3 mio. kr. I "Andre driftsomkostninger" indgår tab på tilgodehavender med 4,6 mio. kr., hvilket er 20 % lavere end i samme periode i 2010.

Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev på 11,0 mio. kr. mod (19,7) mio. kr. i 1. kvartal 2010 og 25,0 mio. kr. i hele 2010. Resultatfremgangen kan henføres til den øgede omsætning, højere bruttoavance samt lavere omkostninger.

De finansielle poster, netto, blev for perioden en omkostning på 3,8 mio. kr. mod 4,8 mio. kr. i 2010. Forbedringen kan henføres dels til lavere træk på koncernens kreditter, dels til lavere renteniveau.

Periodens resultat før skat blev på 7,2 mio. kr. mod (24,4) mio. kr. i 1. kvartal 2010 og 7,2 mio. kr. i hele 2010.

Skat er afsat i henhold til gældende skattesatser i de områder, hvor koncernen opererer, svarende til en gennemsnitlig skattesats på ca. 25 %.

Periodens resultat efter skat blev på 5,4 mio. kr. mod (18,4) mio. kr. i 1. kvartal 2010 og 6,2 mio. kr. i hele 2010.

Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2011 udgjorde 1.392,6 mio. kr., hvilket er 23,9 mio. kr. lavere end på samme tid sidste år og 32,0 mio. kr. lavere end ultimo 2010.

Likviditetsbidrag fra driften blev på 162,2 mio. kr., hvilket er 193,6 mio. kr. højere end sidste år. Forbedringen kan henføres til øget resultat, nedbringelse af varebeholdninger samt forøget leverandørgæld.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 7,1 mio. kr. mod 4,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Nettoinvesteringen dækker over investeringer på 18,3 mio. kr., primært miniload- og sorteringsanlægget, modsvaret af salg af en ejendom til 11,0 mio. kr.

Afdrag på koncernens kreditfaciliteter udgjorde 156,8 mio. kr., hvorved koncernens likvide midler blev 1,7 mio. kr. mindre.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2010, under afsnittet "Interne kontroller og risikostyring", vurderer selskabet løbende de væsentligste risici knyttet til selskabets aktiviteter. Foruden de i årsrapporten omtalte risici er koncernen følsom over for den almindelige udvikling i dansk økonomi samt konjunkturerne i dansk byggeri.

Incitamentsprogram

Der er i marts 2011 tildelt direktionen 6.726 stk. aktieoptioner, som kan udnyttes til at erhverve aktier indtil den 3. marts 2017. Optionerne giver ret til at erhverve aktier til kr. 496 pr. aktie á nominelt kr. 100.

Efter kvartalets udløb er der pr. 1. april 2011 tildelt direktionen yderligere 1.661 stk. aktieoptioner, som kan udnyttes til at erhverve aktier indtil den 1. april 2021. Optionerne giver ret til at erhverve aktier til kr. 542 pr. aktie á nominelt kr. 100.

Incitamentsprogrammet er i overensstemmelse med de på generalforsamlingen af 25. marts 2010 godkendte retningslinjer for incitamentsprogrammer. Retningslinjerne fremgår i sin helhed på selskabets hjemmeside www.ao.dk

I det igangværende incitamentsprogram er der i alt pr. 1. april 2011 tildelt 15.113 stk. aktieoptioner. Selskabets beholdning af egne aktier udgør pr. 31. maj 2011 16.256 stk.

Fremtidsudsigter

For den resterende del af 2011 forventer koncernen et uændret marked. Som følge af de gennemførte effektiviseringer forventes nu for 2011 et resultat før skat på ca. 30 mio. kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 2011

Delårsrapport for 1. halvår 2011	29. august 2011
Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2011	18. november 2011
Finanskalender for 2012 offentliggøres i december 2011.	

Udsendte selskabsmeddelelser i 2011

Meddelelse nr. 1	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	3. marts 2011
Meddelelse nr. 2	Årsrapport for 2010	3. marts 2011
Meddelelse nr. 3	Incitamentsprogram - tildeling af 2. rate	3. marts 2011
Meddelelse nr. 4	Revideret finanskalender for 2011	3. marts 2011
Meddelelse nr. 5	Insidermeddelelse	9. marts 2011
Meddelelse nr. 6	Insidermeddelelse	14. marts 2011
Meddelelse nr. 7	Insidermeddelelse	24. marts 2011
Meddelelse nr. 8	Forløb af ordinær generalforsamling	25. marts 2011
Meddelelse nr. 9	Incitamentsprogram Henrik T. Krabbe	1. april 2011

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2011 for Brødrene A & O Johansen 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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2011.

Det er endvidere ledelsens opfattelse, at beretningen 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.

Albertslund, den 31. maj 2011

Direktion

Niels A. Johansen
CEO/adm. direktør

Morten Chroné
CCO/kommerciel direktør

Henrik T. Krabbe
CFO/finansdirektør

Bestyrelse

Henning Dyremose
formand

Michael Kjær
næstformand

René Alberg

Erik Holm

Michael Delcke Jensen

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Preben Damgaard Nielsen

Kontaktpersoner:
Niels A. Johansen/Henrik T. Krabbe
Telefon: 70 28 00 00

Resultat- og totalindkomstopgørelse

<i>(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)</i>	Note:	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Nettoomsætning		533.172	441.545	2.130.891
Vareforbrug		381.004	317.931	(1.533.528)
Bruttoavance		152.168	123.614	597.363
Andre driftsindtægter		44	43	173
Bruttoresultat		152.212	123.657	597.536
Eksterne omkostninger		52.913	48.299	(189.791)
Personaleomkostninger		76.763	79.762	(318.629)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		6.941	9.628	(38.698)
Andre driftsomkostninger		4.635	5.641	(25.409)
Driftsomkostninger i alt		141.252	143.330	(572.527)
Resultat af primær drift (EBIT)		10.960	(19.673)	25.009
Finansielle indtægter		749	761	4.433
Finansielle omkostninger		(4.524)	(5.494)	(22.257)
Resultat før skat (EBT)		7.185	(24.406)	7.185
Skat af periodens resultat		(1.780)	6.056	(1.036)
Periodens resultat		5.405	(18.350)	6.149
Anden totalindkomst				
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		681	3.159	7.991
Værdi af tildelte aktieoptioner		1.061	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		1.742	3.159	7.991
Totalindkomst i alt		7.147	(15.191)	14.140
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)		10	(33)	11
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		10	(33)	11

Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	100.446	100.446	100.446
Andre immaterielle aktiver		60.303	59.102	59.760
		<u>160.749</u>	<u>159.548</u>	<u>160.206</u>
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		396.421	412.001	407.519
Indretning af lejede lokaler		2.776	4.478	3.156
Driftsmateriel og inventar		74.378	43.805	63.172
	5	<u>473.575</u>	<u>460.284</u>	<u>473.847</u>
Andre langfristede aktiver				
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	500	0
Udskudt skat	6	0	10.541	13.767
		<u>0</u>	<u>11.041</u>	<u>13.767</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>634.324</u>	<u>630.873</u>	<u>647.820</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	8	389.945	423.620	420.395
Tilgodehavender fra salg	7	325.654	302.535	310.838
Tilgodehavende selskabsskat		10.371	22.405	8.918
Andre tilgodehavender		24.387	26.328	31.313
Periodeafgrænsningsposter		5.359	1.004	1.630
		<u>755.716</u>	<u>775.892</u>	<u>773.094</u>
Værdipapirer		0	5.320	0
Likvide beholdninger		2.547	4.428	3.708
Kortfristede aktiver i alt		<u>758.263</u>	<u>785.640</u>	<u>776.802</u>
Aktiver i alt		<u>1.392.587</u>	<u>1.416.513</u>	<u>1.424.622</u>

Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Reserve for valutakursreguleringer		681	3.159	3.193
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Overført resultat		346.387	305.496	336.727
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		604.068	565.655	596.920
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat		19.372	28.067	32.088
Kreditinstitutter		305.764	342.603	311.678
Langfristede forpligtelser i alt		325.136	370.670	343.766
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		177.046	297.043	327.934
Leverandørgæld		227.706	124.191	101.553
Anden gæld		55.789	55.954	51.607
Periodeafgrænsningsposter		2.842	3.000	2.842
Kortfristede forpligtelser i alt		463.383	480.188	483.936
Forpligtelser i alt		788.519	850.858	827.702
Passiver i alt		1.392.587	1.416.513	1.424.622

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Aktiekapital pr. 1. januar	57.000	57.000	57.000
Kapitalforhøjelse/-nedsættelse i perioden	0	0	0
Aktiekapital pr. 31. marts/31. december	57.000	57.000	57.000
Reserve for valutakursreg. pr. 1. januar	3.193	(4.798)	(4.798)
Overført fra resultatdisponering	681	3.159	7.991
Reserve for valutakursreg pr. 31. marts/31. december	3.874	(1.639)	3.193
Øvrige reserver pr. 1. januar	200.000	200.000	200.000
Bevægelser i løbet af perioden	0	0	0
Øvrige reserver pr. 31. marts/31. december	200.000	200.000	200.000
Overført overskud pr. 1. januar	336.727	328.645	328.645
Aktiebaseret vederlæggelse	1.061	0	1.933
Overført fra resultatdisponering	5.406	(18.351)	6.149
Udbytte egne aktier	0	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0
Overført overskud pr. 31. marts/31. december	343.194	310.294	336.727
Foreslået udbytte pr. 1. januar	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0
Udbytte vedrørende egne aktier	0	0	0
Overført fra resultatdisponering	0	0	0
Foreslået udbytte pr. 31. marts/31. december	0	0	0
Egenkapital pr. 31. marts/31. december	604.068	565.655	596.920

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift	10.960	(19.673)	25.009
Finansielle poster, netto	(3.774)	(4.733)	(17.824)
Ordinært resultat	7.186	(24.406)	7.185
Aktiebaseret vederlæggelse	1.061	0	1.933
Urealiseret kursgevinst	(1)	(86)	81
Amortiseret låneomk. kreditforeningslån	0	0	35
Afskrivninger:			
Immaterielle aktiver	2.432	1.740	7.346
Materielle aktiver	4.509	7.889	31.352
	6.941	9.628	38.698
Ændring i driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg	(14.816)	(13.051)	(21.354)
Ændring andre tilgodehavender	3.197	19.667	14.056
Ændring varebeholdninger	30.450	(9.970)	(6.746)
Ændring leverandørgæld	126.153	(4.599)	(27.237)
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	4.182	(3.154)	(7.804)
	149.166	(11.107)	(49.085)
Betalt selskabsskat	(2.170)	(5.398)	1.337
Pengestrøm fra driftsaktivitet	162.183	(31.368)	184
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Andre immaterielle aktiver	(2.841)	(3.262)	(10.017)
Grunde og bygninger	(833)	0	(795)
Indretning af lejede lokaler	0	0	(105)
Driftsmateriel og inventar	(14.695)	(1.733)	(36.678)
Salg af materielle aktiver	11.279	256	300
	(7.089)	(4.739)	(47.295)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Salg af værdipapirer	0	0	5.652
Afdrag på langfristede forpligtelser	(5.914)	(3.958)	(16.731)
Optagelse/indfrielse af gæld til kreditinstitutter	(150.888)	36.551	49.291
	(156.802)	32.593	38.212
Periodens pengestrøm	(1.708)	(3.514)	(8.899)
Likvider, primo	3.708	5.536	5.536
Valutakursregulering	547	2.406	7.071
Likvider, ultimo	2.547	4.428	3.708

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved udarbejdelsen af delårsregnskabet har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af anvendt regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010.

3 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsmaterialer drives på integreret vis og vurderes som et samlet driftssegment.

4 Nedskrivningstest

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2011, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 31. marts 2011 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af de regnskabsmæssige værdier for goodwill, og der er derfor ikke gennemført en nedskrivningstest for goodwill pr. 31. marts 2011. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010.

5 Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle anlægsaktiver

I perioden har koncernen investeret 18,3 mio. kr. (2010: 5,0 mio. kr.) i materielle aktiver. Der er i perioden solgt en ejendom for 11 mio. kr.

Som omtalt i tidligere meddelelse har koncernen indgået aftale om køb af miniload-anlæg og sorteringsanlæg på centrallageret i Albertslund samt et sorteringsanlæg til logistikcenteret i Horsens. Den samlede investering udgør ca. 40 mio. kr. Anlæggene tages i brug i 2. kvartal 2011.

6 Udskudte skatteaktiver

Pr. 31. december 2010 har koncernen indregnet udskudte skatteaktiver med i alt 13,8 mio. kr. Indregning er foretaget i den udstrækning, det anses for sandsynligt, at underskuddene kan modregnes i skattemæssige overskud inden for en overskuelig årrække.

Pr. 31. marts 2011 er opstillingen ændret således, at udskudte skatteforhold optages netto, idet ledelsen vurderer det sandsynligt, at underskuddene kan modregnes i skattemæssige overskud inden for en overskuelig årrække.

Netto skyldig udskudt skat udgjorde 19,4 mio. kr. pr. 31. marts 2011 mod 17,5 mio. kr. pr. 31. marts 2010.

7 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn.

Der er i 1. kvartal 2011 indført yderligere skærpet rykkerprocedure, således at forfaldne tilgodehavender nu overdrages til retslig inkasso ca. 30 dage efter forfald.

8 Varebeholdninger

Der er i perioden ingen usædvanlige nedskrivninger eller tilbageførsler heraf på varebeholdninger.