

Meddelelse 2008 nr. 09
Aalborg, den 26. april 2008

DELÅRSRAPPORT
FOR
1. KVARTAL 2008

Håndværkervej 14
DK-9000 Aalborg
Tel.: +45 96 30 60 00
Fax: +45 98 13 28 43
www.sanistaal.dk
CVR nr. 42 99 78 11

Sanistål 

RESUMÉ FOR 1. KVARTAL AF 2008

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2008.

Sanistål A/S realiserede i perioden et resultat før skat på -12,5 mio. kr. mod 58,0 mio. kr. i samme periode i 2007. Forventningerne til kvartalsresultatet var et beskedent positivt resultat, men resultatet er dårligere end forventet på grund af negativ "Stålprisudvikling" og et negativt resultat i dattervirksomheden Carl F International A/S, som ikke indgik i resultatet i 1. kvartal 2007.

Perioderegnskabet er blandt andet karakteriseret af:

- Sanistål-koncernens omsætningsvækst udgør 265,8 mio. kr. svarende en stigning på 19,3 % i forhold til samme periode i 2007. Heraf er 3,4 % organisk vækst.
- Der er realiseret en tilfredsstillende vækst og øgede markedsandele i segmenterne Byg og Industri, mens Carl F-segmentet oplever afmatning. Integrationen af Carl F's tømrer/snedker segment i moderselskabet er forløbet planmæssigt.
- Dattervirksomhederne påvirker perioderesultatet med et underskud på 7,7 mio. kr. mod et overskud på 8,0 mio. kr. i samme periode i 2007. Carl F International A/S har realiseret et utilfredsstillende underskud på 10,5 mio. kr., mens resultatet i øvrige dattervirksomheder er et samlet overskud på 2,8 mio. kr.
- Omlægningen til den nye logistikstruktur med 2 centrale lagre forløber i henhold til tidsplanen. Logistikomkostningernes andel af bruttoavancen i 1. kvartal 2008 er realiseret på samme niveau som i 4. kvartal 2007. Logistikomkostningerne korrigeret for stigningen i aktivitetsniveauet er forøget med ca. 20 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2007.
- Negativ "Stålprisudvikling 1)" i forhold til samme periode i 2007 udgør 5,3 mio. kr. For 2008 forventes samlet en positiv "Stålprisudvikling".
 - 1) "Stålprisudviklingen" defineres som afvigelsen mellem indtjeningen på stål i det aktuelle år og indtjeningen på stål i det foregående år (basisåret), hvor beregningen for begge år foretages på basisårets mængde.
- Resultat efter skat pr. aktie (EPS) udgør -19,90 kr. mod 87,60 kr. pr. aktie i samme periode i 2007

Forventninger til året 2008

Det er fortsat ledelsens forventning, at der for regnskabsåret 2008 vil kunne realiseres en begrænset omsætningsvækst.

Resultatet før skat forventes nu realiseret i niveauet 20 – 50 mio. kr.

Ændringen i forventningen til resultatet før skat i forhold til årsrapporten for 2007, hvor resultatet før skat var vurderet til 60 – 90 mio. kr., skyldes reducerede forventninger til omsætning og bruttoindtjening i dattervirksomheden Carl F International A/S, samt omkostninger til direktørskifte og restrukturering i denne dattervirksomhed.

Aalborg, den 26. april 2008

Knud Erik Borup
Bestyrelsesformand

Christian B. Lund
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	2007
Hovedtal:			
Resultat:			
Nettoomsætning	1.645,6	1.379,8	6.333,3
Bruttoavance	413,5	325,1	1.586,9
Resultat før renter, skat og amortisering (EBITA)	11,8	63,3	119,5
Primær drift (EBIT)	9,0	62,8	110,7
Resultat før finansielle poster	-21,5	-4,8	-64,5
Resultat før skat	-12,5	58,0	46,2
Periodens resultat	-9,4	41,8	33,0
Pengestrømme:			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	41,5	-81,8	-104,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-75,4	-29,2	-1.319,9
Frie pengestrømme	-33,9	-111,0	-1.424,0
Investeringer i materielle anlægsaktiver	69,7	28,6	398,8
Balance:			
Langfristede aktiver	1.929,3	558,6	1.865,2
Kortfristede aktiver	2.337,7	1.919,6	2.235,2
Aktiver i alt	4.267,0	2.478,2	4.100,4
Egenkapital	945,5	1.020,5	966,9
Rentebærende gæld	2.517,8	806,7	2.486,9
Ikke-rentebærende gæld	803,7	651,0	646,6
Passiver i alt	4.267,0	2.478,2	4.100,4
Aktiekapital	192,4	192,4	192,4
Nøgletal:			
EBITA-margin %	0,7	4,6	1,9
EBIT-margin (overskudsgrad) %	0,5	4,6	1,7
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., basis*	-19,9	88,0	17,4
Resultat efter skat pr. aktie (EPS), kr., udvandet*	-19,9	87,6	17,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	22,1	-42,9	-54,5
Afkastningsgrad (ROIC) %*	1,6	14,4	5,1
Egenkapitalens forrentning %*	-3,9	16,7	3,4
Price/Earning *	Neg.	11,8	36,1
Kurs / Indre værdi	1,0	1,9	1,2
Børskurs pr. 100 kr. aktie	482,5	1.038,9	626,5
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	503,4	536,8	514,8
Egenkapitalandel %	22,2	41,2	23,6

*) Nøgletallet er beregnet på helårsbasis.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2008 for Sanistål A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Aalborg, den 26. april 2008

Direktion:

Christian B. Lund

Ole Graversen

Henning Vilslev

Bestyrelse:

Knud Erik Borup
formand

Steen Gede
næstformand

Ole Steen Andersen

Ole Enø Jørgensen

Jens Ole Klitgaard

Else L. Kristensen

Jens Jørgen Madsen

Walther V. Paulsen

Matthias Max Schön

Peter Vagn-Jensen

LEDELSESBERETNING

Saniståls forretningsgrundlag

Sanistål-koncernen er en videnbaseret servicevirksomhed, hvor det overordnede formål er leverings-sikkerhed, viden, produkter og servicekoncepter indenfor virksomhedens forretningsområder. Sanistål servicerer primært kunder indenfor byggeri, industri og håndværk samt offentlige institutioner. Koncernens hovedaktiviteter er rådgivning og distribution af ydelser indenfor VVS, Stål & Metal, Værktøj, Maskiner og Tekniske Produkter, Elteknik, Beslag & befæstelse samt Låse- og sikringsteknik. Hertil kommer integrerede forsynings- og logistikløsninger.

Den økonomiske udvikling

Sanistål-koncernen realiserede i regnskabsperioden en omsætning på 1.645,6 mio. kr., hvilket er en stigning på 265,8 mio. kr. (19,3 %) i forhold til samme periode sidste år.

Stigningen kan primært henføres til tilkøbet af Carl F.

Periodens resultat før skat udgjorde -12,5 mio. kr. mod 58,0 mio. kr. i samme periode i 2007.

Koncernens resultat før skat i delårsrapporten i forhold til samme periode i 2007 - korrigeret for den negative "Stålmprisudvikling" og usædvanlige poster - viser følgende udvikling:

	1. kvartal 2008	1.kvartal 2007	Afvigelse
mio. kr.			
Koncernresultat før skat	-12,5	58,0	-70,5
"Stålmprisudvikling"	5,3	-	5,3
Resultatpåvirkning fra erhvervelse af Carl F	18,6	-	18,6
Resultatpåvirkning fra Brødrene A&O Johansen A/S	-0,9	-	-0,9
Sammenligneligt resultat	10,5	58,0	-47,5

Omlægningen til den nye logistikstruktur med 2 centrale lagre forløber i henhold til tidsplanen. Logistikomkostningernes andel af bruttoavancen i 1. kvartal 2008 er realiseret på samme niveau som i 4. kvartal 2007. Logistikomkostningerne korrigeret for stigningen i aktivitetsniveauet er forøget med ca. 20 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2007, hvilket er på niveau med det forventede. Logistikomkostningsniveauet vil falde over resten af året i forbindelse med successiv nedlukning af gamle lagre i 2. kvartal og gradvis øgning af effektiviteten på lageret i Billund. Øvrige omkostninger er i 1. kvartal 2008 steget planmæssigt, idet foretagne omkostningstilpasninger først har effekt i 2. halvår 2008.

Koncernbalancen udgør 4.267,0 mio. kr. mod 2.478,2 mio. kr. ultimo marts 2007. Væksten i balancen kan henføres til erhvervelsen af dattervirksomheden Carl F, erhvervelsen af 39,12 % af aktiekapitalen i Brødrene A&O Johansen A/S, store anlægsinvesteringer samt aktivitets- og strukturbaserede forøgelse af kortfristede aktiver.

Egenkapitalen udgør pr. 31. marts 2008 945,5 mio. kr., hvilket er et fald på 21,3 mio. kr. i forhold til ultimo 2007. Faldet kan hovedsagelig henføres til periodens resultat efter skat (-9,4 mio. kr.), samt en negativ værdiregulering af sikringsinstrumenter (10,3 mio. kr.). Egenkapitalandelen udgør 22,2 %, mod 23,6 % ultimo 2007.

Pengestrømmen fra driften udgør 41,5 mio. kr. mod -81,8 mio. kr. i samme periode i 2007. Pengestrømmen er positivt påvirket af mindre stigninger i varelagre og debitorer end normalt i 1. kvartal af regnskabsåret.

Pengestrømmen til investeringsaktivitet udgør 75,4 mio. kr., som hovedsagelig kan henføres til den igangværende etablering af et centrallager for stålprodukter i Taulov.

Sanistål's finansiering er fortsat tilrettelagt således, at selskabet har væsentlige disponible kreditfaciliteter.

Koncernstruktur

Sanistål-koncernen består af moderselskabet Sanistål A/S samt de helejede dattervirksomheder Carl F International A/S, Serman & Tipsmark A/S, Max Schön AG (Tyskland og Polen), Sanistal SIA Letland, Sanistal OÜ Estland og UAB Sanistal Litauen.

Resultatudvikling for koncernen 1. kvartal 2008 (1. kvartal 2007)

mio. kr.	Netto-omsætning	Bruttoavance	Andre drifts-indtægter	Omkostninger	Resultat før skat
Sanistål A/S, moderselskabet	1.344,6	315,4	0,3	320,5	-4,8
Sanistål A/S, moderselskabet	1.187,7	275,6	0,4	226,0	50,0
Carl F International A/S	104,8	45,9	1,3	57,7	-10,5
Serman & Tipsmark A/S	26,6	7,5	-	5,9	1,6
Serman & Tipsmark A/S	30,0	7,5	-	5,2	2,3
Max Schön AG, Tyskland/Polen	100,0	24,4	1,1	21,6	3,9
Max Schön AG, Tyskland/Polen	91,9	23,5	1,0	19,8	4,7
De baltiske lande	90,9	20,3	0,3	23,3	-2,7
De baltiske lande	89,8	18,5	-	17,5	1,0
Interne eliminerings	-21,3	-	-0,3	-0,3	-
Interne eliminerings	-19,6	-	-0,3	-0,3	-
Dattervirksomheder	301,0	98,1	2,4	108,2	-7,7
Dattervirksomheder	192,1	49,5	0,7	42,2	8,0
Sanistål-koncernen	1.645,6	413,5	2,7	428,7	-12,5
Sanistål-koncernen	1.379,8	325,1	1,1	268,2	58,0

Sanistål A/S, moderselskabet

Omsætningen i moderselskabet udgjorde 1.344,6 mio. kr., hvilket er 156,9 mio. kr. eller 13,2 % mere end sidste år. Væksten skyldes primært det forhold at den danske grossistdel af Carl F er fusioneret ind i moderselskabet Sanistål A/S med virkning fra 1. april 2007. Herudover er der realiseret vækst og øgede markedsandele i segmenterne Byg og Industri.

Integrationen af Carl F segmentet er fuldt gennemført pr. 1. februar 2008, hvilket blandt andet medfører at Carl F segmentet opererer på Sanistål A/S' IT-plattform, de danske Carl F butikker indgår under moderselskabets butiksledelse, logistikfunktionerne er samlet under en ledelse med fælles distribution og de administrative funktioner er samlet. Integrationen er forløbet som planlagt.

Bruttoavancen er forøget med 39,8 mio. kr. i forhold til samme periode i 2007 og udgør 315,4 mio. kr. Bruttoavanceprocenten er forøget med 0,3 procentpoint til 23,5 %.

De samlede driftsomkostninger udgjorde 320,5 mio. kr., svarende til en stigning på 94,5 mio. kr. (heraf 41,7 mio. kr. vedrørende Carl F-segmentet) eller 41,8 % i forhold til samme periode i 2007. De væsentligste årsager til stigningen er:

- Aktivitetsniveauet - målt som udviklingen i Lager/Transit bruttoavancen korrigeret for "Stålprisudviklingen" - er forøget med 18,6 %.
- I de første 3 måneder af 2008 er logistikomkostningerne inklusive logistikomkostningerne vedrørende Carl F-segmentet forøget med 34,0 mio. kr. i forhold til samme periode i 2007.

- Elteknik: Sanistål etablerede i 2006 et nyt forretningsområde indenfor el-artikler. Etableringen har som forventet påvirket resultatet negativt i de første 3 måneder af 2008.

Moderselskabets resultat af primær drift (EBIT) er faldet med 40,4 mio. kr. til 12,7 mio. kr.

Moderselskabets resultat før skat udgør herefter -4,8 mio. kr. mod 50,0 mio. kr. i samme periode i 2007.

Incitamentsprogram:

Der er medio april 2008 foretaget endelig opgørelse af antal optjente optioner vedrørende 2007. Det optjente antal optioner udgør 7.400 stk. (heraf direktion 3.197 stk.) til en udnyttelseskurs på 517,99.

Med 2008 som optjeningsår kan der tildeles optioner til direktion og ledende medarbejdere i koncernen til erhvervelse af aktier med en samlet maksimal børsværdi på 8,0 mio. kr., hvoraf 50 % er resultatafhængigt. Endelig udmåling finder sted i april 2009, på basis af de opnåede resultater i 2008 og på grundlag af børskursen i 10 dage efter offentliggørelse af årsrapporten for 2008.

Dagsværdien (Black-Scholes) af udestående aktieoptioner pr. 31. marts 2008 udgør 3,1 mio. kr. (heraf direktion 1,5 mio. kr.).

Dattervirksomhederne

Udviklingen i de danske dattervirksomheder

Carl F International A/S

Carl F international A/S varetager salg og markedsføring af d line, andre arkitekt designede produkter, låse- og adgangskontrol i Skandinavien samt beslag til dør- og vinduesindustrien primært i England.

Carl F International A/S har realiseret et tilfredsstillende resultat i 1. kvartal af 2008. Omsætningen udgør 104,8 mio. kr., og resultatet før skat udviser et underskud på 10,5 mio. kr. Dattervirksomheden har pr. 1. februar 2008 implementeret et nyt standard ERP-system. Systemimplementeringen har forårsaget betydelige driftsforstyrrelser, hvilket har påvirket omsætningen negativt. Herudover er resultaterne i de danske låsevirkomheder, omend forbedrede, stadig negative.

Den 1. april 2008 tiltrådte den hidtidige funktionschef for Byg-segmentet i Sanistål A/S Thomas Folmann som ny administrerende direktør i Carl F International A/S. Overdragelsen af ledelsen er forløbet godt. Der er igangsat en strategi- og restruktureringsproces af Carl F International A/S. Direktørskiftet og restruktureringsomkostninger vil påvirke resultatet i 2008 negativt.

Serman & Tipsmark A/S

Serman & Tipsmark A/S udvikler, producerer og forhandler kundespecifikke hydraulikløsninger.

Omsætningen i perioderegnskabet udgjorde 26,6 mio. kr. (2007: 30,0 mio. kr.) med et resultat før skat på 1,6 mio. kr. (2007: 2,3 mio. kr.) Dattervirksomheden har en god ordrebeholdning.

Udviklingen i de udenlandske dattervirksomheder

Max Schön AG, Tyskland og Polen

Max Schön-gruppens aktiviteter omfatter områderne Stål & Rør og Værktøj, Maskiner & Tekniske produkter.

Omsætningen er realiseret med 100,0 mio. kr. (2007: 91,9 mio. kr.) og et resultat før skat på 3,9 mio. kr. (2007: 4,7 mio. kr.). Udviklingen er meget tilfredsstillende.

De baltiske lande

Omsætningen i de baltiske lande udgjorde i perioderegnskabet 90,9 mio. kr. (2007: 89,8 mio. kr.) med et resultat før skat på -2,7 mio. kr. (2007: 1,0 mio. kr.).

Udviklingen i Letland er fortsat meget tilfredsstillende, mens dattervirksomheden i Litauen i 1. kvartal 2008 har fortsat udbygningen af butiksnettet og organisationen. De baltiske lande er præget af aftagende samfundsøkonomisk vækst og af inflation. Omkostningerne øges betydeligt som følge af kraftige stigninger i lønniveauerne.

Den associerede virksomhed: Brødrene A&O Johansen A/S

Sanistål A/S erhvervede i juni 2007 39,12 % af aktierne i den børsnoterede virksomhed Brødrene A&O Johansen A/S. I det Sanistål A/S besidder 20,69 % af stemmerne i Brødrene A&O Johansen A/S behandles selskabet regnskabsmæssigt som et associeret selskab. På basis af resultatudmeldingen fra Brødrene A&O Johansen A/S for 2008 på ca. 60 mio. kr. før skat, er der i delårsregnskabet indregnet 39,12 % af en fjerdedel af det forventede resultat efter skat for 2008, svarende til 4,4 mio. kr. før finansieringsomkostninger.

Brdr. A&O Johansen A/S har den 7. november 2007 meddelt Fondsbørsen, at der er indgået en betinget aktieoverdragelsesaftale i henhold til hvilken J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S erhverver 14,21 % af aktiekapitalen og 54,62 % af stemmerne i Brødrene A&O Johansen A/S. Prisen på stamaktierne er 3.750 kr. pr. aktie á 100 kr., og prisen på præferenceaktierne er 2.500 kr. pr. aktie á 100 kr. Yderligere oplyses det, at J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S - såfremt aftalen gennemføres - er forpligtet til at fremsætte et pligtmæssigt købstilbud til de øvrige aktionærer i Brødrene A&O Johansen A/S.

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S og Sanistål A/S har den 14. april 2008 indgået en betinget aftale om J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S' køb af 223.005 styk præferenceaktier i Brødrene A&O Johansen A/S til en kurs på 2.500 kr. pr. aktie.

Aktieoverdragelsen er betinget af, at Konkurrencerådets godkendelse af J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S' køb af samtlige stamaktier i Brødrene A&O Johansen A/S foreligger senest den 30. april 2008.

Sanistål A/S' præferenceaktiebeholdning i Brødrene A&O Johansen A/S er regnskabsmæssigt værdiansat til 455,8 mio. kr.

Såfremt overdragelsen effektueres, vil Sanistål A/S realisere en avance før finansieringsomkostninger og skat på 101,7 mio. kr., hvilket svarer til den tidligere udmeldte avance reduceret med Sanistål A/S' forventede andel af resultatet i 1. kvartal 2008.

Forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling

Ledelsen beskrev i årsrapporten for 2007 forventningerne til resultatet for regnskabsåret 2008 således:

"Det er ledelsens forventning, at der for regnskabsåret 2008 vil kunne realiseres en begrænset omsætningsvækst og et resultat pr. aktie (EPS) i niveauet 24-36 kr., svarende til et resultat før skat i niveauet 60 – 90 mio. kr."

- Carl F International A/S forventes imidlertid ikke at realisere en stigende omsætning og et positivt resultat i 2008. På baggrund af det realiserede resultat før skat i 1. kvartal 2008 på -10,5 mio. kr., et revideret estimat for omsætning og bruttoindtjening i reståret, omkostninger ved direktørskifte, samt det forhold at dattervirksomheden i 2. og 3. kvartal 2008 gennemfører en strategi- og restruktureringsproces forventes der et resultat før skat i niveauet -30 mio. kr.
- Forventningerne for aktiviteterne i moderselskabets segmenter og de øvrige dattervirksomheder fastholdes uændret.
- Omkostningsreduktioner med en helårseffekt på 35 mio.kr., er gennemført i moderselskabet. Effekten i 2008 vurderes til 20-25 mio.kr.

For koncernen forventes der nu et resultat før skat i niveauet 20-50 mio. kr., mod den hidtidige forventning på 60-90 mio. kr. Forventningen til årets resultat svarer til et resultat pr. aktie (EPS) i niveauet 8-20 kr.

RESULTATOPGØRELSE - KONCERNEN

t.kr.	Note	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007
Nettoomsætning		1.645.552	1.379.791
Vareforbrug		-1.232.081	-1.054.735
Bruttoavance		413.471	325.056
Andre driftsindtægter		2.666	1.115
Andre eksterne omkostninger		-145.989	-95.355
Personaleomkostninger		-241.712	-155.531
Primær drift før afskrivning		28.436	75.285
Af- og nedskrivninger		-19.463	-12.473
Primær drift (EBIT)		8.973	62.812
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		4.401	-
Finansielle indtægter		6.412	5.277
Finansielle omkostninger		-32.260	-10.054
Resultat før skat		-12.474	58.035
Skat af periodens resultat		3.119	-16.250
Periodens resultat		-9.355	41.785
Gennemsnitligt antal aktier		1.923.784	1.923.784
Gennemsnitligt antal egne aktier		45.440	23.993
Gennemsnitligt antal aktier, basis		1.878.344	1.899.791
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner		2.031	8.166
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet		1.880.375	1.907.957
Resultat pr. aktie (EPS) kr., basis		-19,92	87,98
Resultat pr. aktie (EPS) kr., udvandet		-19,90	87,60

PENGESTRØMSOPGØRELSE - KONCERNEN

t.kr.	Note	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007
Primær drift (EBIT)		8.973	62.812
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger		18.463	12.473
Hensatte forpligtelser		-1.211	-
Andre driftsposter		325	410
Kursreguleringer m.v.		-1.992	-1.155
Renteindtægter, betalt		6.412	5.277
Renteudgifter, betalt		-32.260	-10.054
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-290	69.763
Ændring i tilgodehavender		-100.365	-151.322
Ændring i varebeholdninger		-2.840	-120.195
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		158.672	130.829
Betalt selskabsskat		-13.695	-10.894
Pengestrøm fra driftsaktivitet		41.482	-81.819
Køb af immaterielle aktiver		-4.667	-60
Køb af materielle aktiver		-69.723	-28.562
Køb af associeret virksomhed		-206	-
Andre langfristede aktiver		-740	-541
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-75.336	-29.163
Frie pengestrømme		-33.854	-110.982
Fremmedfinansiering:			
Afdrag til kreditinstitutter		-1.993	-3.697
Provenu ved låneoptagelse		23.887	-
Træk på driftskreditter		8.948	116.102
Aktionærene:			
Afhændelse af aktier til medarbejdere		-	450
Pengestrøm fra finansiering		30.842	112.855
Periodens pengestrøm		-3.012	1.873
Likvider primo		38.546	13.759
Likvider ultimo		35.534	15.632

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE - KONCERNEN

t.kr.	Note	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill		359.540	355.080	32.563
Varemærker		118.750	120.312	-
Kundekreds		22.500	23.125	-
Software		6.311	6.733	3.371
		507.101	505.250	35.934
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		462.969	460.395	393.817
Driftsmateriel og inventar		232.371	216.782	121.798
Materielle aktiver under opførelse		257.855	219.131	-
		953.195	896.308	515.615
Andre langfristede aktiver				
Kapitalandele i associerede virksomheder		455.827	451.220	-
Huslejedeposita		13.141	12.401	7.040
		468.968	463.621	7.040
Langfristede aktiver i alt		1.929.264	1.865.179	558.589
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		1.278.729	1.275.889	1.094.042
Tilgodehavender		920.222	841.787	786.385
Periodeafgrænsningsposter		35.076	26.911	10.891
Selskabsskat		55.522	35.553	-
Likvide beholdninger		35.534	38.546	15.632
Aktiver bestemt for salg		12.675	16.486	12.675
Kortfristede aktiver i alt		2.337.758	2.235.172	1.919.625
AKTIVER I ALT		4.267.022	4.100.351	2.478.214

BALANCE - KONCERNEN

t.kr.	Note	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital		192.378	192.378	192.378
Reserve for sikringstransaktioner		3.920	14.244	7.190
Reserve for valutakursregulering		-4.887	-2.895	-4.878
Overført resultat		744.737	753.767	787.775
Foreslået udbytte		9.392	9.392	37.992
Egenkapital i alt		945.540	966.886	1.020.457
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat		65.642	65.928	24.518
Hensatte forpligtelser		-	-	8.340
Kreditinstitutter		858.324	936.965	415.840
		923.966	1.002.893	448.698
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		1.652.544	1.542.820	383.081
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		726.265	567.593	607.696
Selskabsskat		-	-	3.876
Hensatte forpligtelser		11.789	13.000	6.660
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		6.918	7.159	7.746
		2.397.516	2.130.572	1.009.059
Forpligtelser i alt		3.321.482	3.133.465	1.457.757
PASSIVER I ALT		4.267.022	4.100.351	2.478.214

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERNEN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.07	192.378	6.541	-3.723	745.130	37.992	978.318
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder			-1.155			-1.155
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		1.043				1.043
Værdiregulering overført til finansielle indtægter		-142				-142
Skat af egenkapitalbevægelser		-252				-252
Aktiebaseret vederlæggelse				410		410
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		649	-1.155	410		-96
Periodens resultat				41.785		41.785
Totalindkomst i alt		649	-1.155	42.195		41.689
Salg af egne aktier ved incitaments- program				450		450
Egenkapitalbevægelser i alt	-	649	-1.155	42.645	-	42.139
Egenkapital 31.03.07	192.378	7.190	-4.878	787.775	37.992	1.020.457

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERNEN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.08	192.378	14.244	-2.895	753.767	9.392	966.886
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder			-1.992			-1.992
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-13.016				-13.016
Værdiregulering overført til finansielle indtægter		-749				-749
Skat af egenkapitalbevægelser		3.441				3.441
Aktiebaseret vederlæggelse				325		325
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		-10.324	-1.992	325		-11.991
Periodens resultat				-9.355		-9.355
Totalindkomst i alt		-10.324	-1.992	-9.030		-21.346
Salg af egne aktier ved incitaments- program						
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-10.324	-1.992	-9.030	-	-21.346
Egenkapital 31.03.08	192.378	3.920	-4.887	744.737	9.392	945.540

NOTER – KONCERNEN

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Note 2 - Segmentoplysninger

tkr.	Byg	Stål- industri	Industri	Carl F	Carl F Inter- national	Ikke fordelt	Koncern
Aktiviteter – primært segment 1. kvartal 2008 (1. kvartal 2007)							
Nettoomsætning	457.934	600.851	366.464	115.525	104.778	-	1.645.552
Nettoomsætning	416.465	607.482	355.844	-	-	-	1.379.791
Bruttoavance	110.206	97.860	117.481	41.985	45.939	-	413.471
Bruttoavance	104.921	106.275	113.860	-	-	-	325.056
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	1.312	1.354	2.666
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	-	1.115	1.115
Resultat Brødrene A&O Johansen A/S	-	-	-	-	-	4.401	4.401
Resultat Brødrene A&O Johansen A/S	-	-	-	-	-	-	-
Eksterne omkostninger	30.759	13.999	28.849	12.682	22.855	62.693	171.837
Eksterne omkostninger	20.652	13.571	22.496	-	-	43.413	100.132
Personaleomkostninger	48.808	21.502	46.498	21.224	33.199	70.481	241.712
Personaleomkostninger	39.960	20.689	41.108	-	-	53.774	155.531
Afskrivninger	1.151	602	1.874	295	1.709	13.832	19.463
Afskrivninger	949	641	1.514	-	-	9.369	12.473
Segmentbidrag	29.488	61.757	40.260	7.784	-10.512	-141.251	-12.474
Segmentbidrag	43.360	71.374	48.742	-	-	-105.441	58.035

Sammenligningstallene er tilpasset til aktuell kundefordeling i segmenterne og til allokering af omkostningerne i butiksnettet til segmenterne.