
Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2010



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

Indholdsfortegnelse

Resumé	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen.....	side 4
Ledelsens beretning	side 5-7
Ledelsespåtegning	side 8
Totalindkomstopgørelse	side 9
Balance pr. 30. september	side 10-11
Egenkapitalopgørelse	side 12
Pengestrømsopgørelse for koncernen	side 13
Noter	side 14

Selskabsmeddelelse nr. 16/2010

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2010.

Resumé

- Koncernomsætningen for perioden blev på 1.540,0 mio. kr. mod 1.475,7 mio. kr. i samme periode 2009, svarende til en fremgang på 64,3 mio. kr. eller 4,3 %. Specielt 3. kvartal 2010 har udviklet sig positivt med en omsætning på 533,7 mio. kr. mod 486,6 mio. kr. sidste år, svarende til en fremgang på 67,1 mio. kr. eller 13,8 %.
- Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev på 10,1 mio. kr. mod 17,6 mio. kr. i 2009. Tilbagegangen på 7,5 mio. kr. kan henføres til lavere bruttoavance i 1. halvår 2010. Resultat af primær drift (EBIT) for 3. kvartal 2010 blev på 17,9 mio. kr. mod 0,9 mio. kr. i 2009. Resultatfremgangen på 17,0 mio. kr. kan direkte henføres til den øgede omsætning, idet bruttoavanceprocenten for 3. kvartal var 0,5 procentpoint lavere end i 2009.
- Periodens resultat efter skat blev et underskud på 2,7 mio. kr. mod et overskud på 0,4 mio. kr. i 2009.
- For den resterende del af 2010 forventer koncernen et uændret marked. Tidligere udmeldinger om et forventet positivt resultat før skat (EBT) for hele 2010 fastholdes.
- Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 30. september 1.494,0 mio. kr., hvilket er 34,0 mio. kr. højere end 30. september 2009 og 87,0 mio. kr. højere end 31. december 2009. Forøgelsen kan primært henføres til øgede tilgodehavender fra salg som følge af den øgede aktivitet.

Hovedpunkter

- I selskabsmeddelelse nr. 1 af 23. februar 2010 blev det oplyst, at J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S har opkøbt Lemvigh-Müller Fondens resterende aktier i Brødrene A & O Johansen A/S og herefter ejer 71.351 stk. præferenceaktier, svarende til 12,52 % af aktiekapitalen og 6,62 % af stemmerne i Brødrene A & O Johansen A/S.
- I selskabsmeddelelse nr. 11 af 30. august 2010 blev det oplyst, at selskabet har styrket direktionen og ansat Henrik T. Krabbe som ny CFO/finansdirektør med ansvaret for økonomi og IT.
- Koncernens investering i miniload- og sorteringsanlæg på ca. 40 mio. kr. følger både budget og tidsplan, hvorved anlæggene forventes idriftsat i 1. halvår 2011.

Albertslund, den 19. november 2010

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

Resultatopgørelse	1.-3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2009	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Året 2009
Nettoomsætning	1.540,0	1.475,7	553,7	486,6	1.991,1
Bruttoavance	434,7	453,5	158,3	141,5	601,4
Omkostninger	(424,6)	(435,9)	(140,4)	(140,6)	(577,4)
Resultat af primær drift (EBIT)	10,1	17,6	17,9	0,9	24,0
Finansielle poster, netto	(13,6)	(16,6)	(4,5)	(2,8)	(20,2)
Resultat før skat (EBT)	(3,5)	1,0	13,4	(1,9)	3,8
Skat af periodens resultat	0,8	(0,6)	(3,3)	0,4	(1,1)
Periodens resultat	(2,7)	0,4	10,1	(1,5)	2,7
Samlede aktiver	1.494,0	1.459,2	1.494,0	1.459,2	1.406,8
Investeringer i materielle aktiver	14,6	8,2	10,4	1,8	9,2
Selskabskapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	585,3	577,7	585,3	577,7	580,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	688	763	665	763	747

Nøgletal

Bruttoavance i %	28,2	30,7	28,6	29,1	30,2
Overskudsgrad	0,7	1,2	3,2	0,2	1,2
Afkastningsgrad	0,7	1,2	1,2	0,1	1,7
Egenkapitalforrentning	(0,5)	0,1	1,7	(0,3)	0,5
Soliditetsgrad	39,2	40,2	39,2	40,2	41,3
Indre værdi	1.026	1.026	1.026	1.026	1.019
Børskurs	490	540	490	540	508
Price Earnings Basic (P/E Basic)	(98,0)	682,1	27,2	(200,7)	103,3
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	(5)	1	18	(3)	5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(5)	1	18	(3)	5

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.

Ledelsens beretning

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

Koncernomsætningen for perioden 1. januar til 30. september 2010 blev på 1.540,0 mio. kr. mod 1.475,7 mio. kr. i samme periode 2009, svarende til en fremgang på 64,3 mio. kr. eller 4,3 %.

Specielt 3. kvartal 2010 udviklede sig positivt med en omsætning på 553,7 mio. kr. mod 486,6 mio. kr. sidste år, svarende til en fremgang på 67,1 mio. kr. eller 13,8 %.

Den positive tendens i omsætningen kan henføres til, at koncernen har øget markedsandele via målrettet salgsarbejde.

Periodens bruttoavance blev på 434,7 mio. kr. mod 453,6 mio. kr. i 2009. Faldet på 18,9 mio. kr. kan henføres til fald i bruttoavanceprocenten med 2,5 procentpoint, fra 30,7 % i samme periode 2009 til 28,2 % i 2010. Faldet i marginalen kan specielt henføres til 1. halvår 2010, idet bruttoavanceprocenten i 3. kvartal 2010 var 0,5 procentpoint lavere end i 3. kvartal 2009. Bruttoavancen for 3. kvartal 2010 udgjorde således 158,3 mio. kr. mod 141,5 mio. kr. i 2009, svarende til en stigning på 16,8 mio. kr. eller 11,8 %.

De samlede driftsomkostninger for perioden blev på 424,6 mio. kr. mod 435,9 mio. kr. i 2009, svarende til et fald på 11,3 mio. kr. eller 2,6 %. Besparelserne kan henføres til besparelsetiltag iværksat i 2009, hvilket i 1. halvår har medført lavere personaleomkostninger samt generelt lavere eksterne omkostninger.

Koncernens kunder inden for byggebranchen har fortsat vanskelige forhold, hvorved resultatet stadig er belastet af store hensættelser til tab på tilgodehavender. Hensættelser til tab på debitorer er på samme niveau som i samme periode i 2009.

Omkostningerne var i 3. kvartal 2010 på 140,4 mio. kr., hvilket var på niveau med 2009.

Periodens resultat af primær drift blev på 10,1 mio. kr. mod 17,6 mio. kr. i 2009. Tilbagegangen på 7,5 mio. kr. kan henføres til lavere bruttoavance i 1. halvår. Resultat af primær drift for 3. kvartal 2010 blev på 17,9 mio. kr. mod 0,9 mio. kr. i 2009.

De finansielle poster, netto, blev for perioden en omkostning på 13,6 mio. kr. mod 16,6 mio. kr. i 2009. Forbedringen kan primært henføres til det lavere renteniveau.

I 3. kvartal 2010 har der været finansielle omkostninger, netto, på 4,5 mio. kr. mod 2,8 mio. kr. i 2009. Den øgede nettoomkostning kan henføres til, at der i 3. kvartal 2009 var registreret renteindtægter i forbindelse med provenuopgørelsen af ejendomsleasingarrangement med Danske Leasing A/S vedrørende logistikcenteret i Horsens.

Periodens resultat før skat blev et underskud på 3,5 mio. kr. mod et overskud i 2009 på 1,0 mio. kr. I 3. kvartal blev resultat før skat på 13,4 mio. kr. mod et underskud i 2009 på 1,9 mio. kr.

Periodens resultat efter skat blev et underskud på 2,7 mio. kr. mod et overskud på 0,4 mio. kr. i 2009.

Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 30. september 1.494,0 mio. kr., hvilket er 34,0 mio. kr. højere end 30. september 2009 og 87,0 mio. kr. højere end 31. december 2009. Stigningen kan primært henføres til øget investering i arbejdskapital som følge af den øgede aktivitet.

Koncernens pengestrøm fra driften har i perioden 1. januar til 30. september 2010 været negativ med 62,5 mio. kr. mod en positiv pengestrøm i samme periode 2009 på 165,4 mio. kr. Periodens negative pengestrøm kan primært henføres til forøget investering i arbejdskapitalen som følge af den øgede omsætning i 3. kvartal 2010.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 24,8 mio. kr. mod 13,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Periodens samlede likviditetsvirkning blev negativ med 5,9 mio. kr. mod en positiv nettolikviditetsvirkning på i alt 9,2 mio. kr. i 2009.

Fremtidsudsigter

For den resterende del af 2010 forventer koncernen et uændret marked.

Koncernen fastholder tidligere udmeldinger om et forventet positivt resultat før skat for hele året 2010.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2009 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.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 2010 og 2011

Der er ikke flere annoncerede hændelser i 2010.

Finanskalender for 2011 offentliggøres i december 2010.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2010

Meddelelse nr. 1	Storaktionærmeddelelse	23. februar 2010
Meddelelse nr. 2	Insideres handler	1. marts 2010
Meddelelse nr. 3	Årsrapport for 2009	3. marts 2010
Meddelelse nr. 4	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	3. marts 2010
Meddelelse nr. 5	Valg af medarbejderrepræsentanter til Brødrene A & O Johansen A/S' bestyrelse	15. marts 2010
Meddelelse nr. 6	Forløb af ordinær generalforsamling	25. marts 2010
Meddelelse nr. 7	Vedtægter for Brødrene A & O Johansen A/S	25. marts 2010
Meddelelse nr. 8	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2010	20. maj 2010
Meddelelse nr. 9	Insideres handler	25. maj 2010
Meddelelse nr. 10	Delårsrapport for 1. halvår 2010	20. august 2010
Meddelelse nr. 11	Ny CFO/finansdirektør i Brødrene A & O Johansen A/S	30. august 2010
Meddelelse nr. 12	Insideres handler	9. september 2010
Meddelelse nr. 13	Insideres handler	9. september 2010
Meddelelse nr. 14	Insideres handler	9. september 2010
Meddelelse nr. 15	Korrektion af meddelelse nr. 13	15. september 2010

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2010 for Brødrene A & O Johansen A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret 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. 30. september 2010 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2010.

Det er endvidere ledelsens opfattelse, at beretningen indeholder en retvisende redegørelse for 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.

Albertslund, den 19. november 2010

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

Totalindkomstopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

Note:	1.-3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2009	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Året 2009
Nettoomsætning	1.539.962	1.475.703	553.631	486.596	1.991.112
Vareforbrug	(1.105.405)	(1.022.260)	(395.433)	(345.105)	(1.389.743)
Bruttoavance	434.557	453.443	158.198	141.491	601.369
Andre driftsindtægter	131	126	44	43	169
Bruttoresultat	434.688	453.569	158.242	141.534	601.538
Eksterne omkostninger	(140.313)	(143.858)	(47.945)	(47.467)	(190.237)
Personaleomkostninger	(238.506)	(243.975)	(77.302)	(77.153)	(320.329)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	(28.780)	(30.562)	(9.384)	(9.821)	(41.033)
Andre driftsomkostninger	(16.999)	(17.566)	(5.707)	(6.198)	(25.890)
Driftsomkostninger i alt	(424.598)	(435.961)	(140.338)	(140.639)	(577.489)
Resultat af primær drift	10.090	17.608	17.904	895	24.049
Finansielle indtægter	3.164	9.103	1.089	3.802	10.895
Finansielle omkostninger	(16.774)	(25.672)	(5.577)	(6.634)	(31.087)
Resultat før skat	(3.519)	1.039	13.416	(1.937)	3.857
Skat af periodens resultat	(809)	(598)	(3.343)	438	(1.119)
Periodens resultat	(2.710)	441	10.073	(1.499)	2.738
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder	7.208	3.657	2.815	3.438	4.270
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	7.208	3.657	2.815	3.438	4.270
Totalindkomst i alt	4.498	4.098	12.888	1.939	7.008
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	(5)	1	18	(3)	5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(5)	1	18	(3)	5

Balance pr. 30. september

AKTIVER	Note:	1.-3 kvartal 2010	1.-3. kvartal 2009	Året 2009
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	3	100.446	100.446	100.446
Andre immaterielle aktiver		61.694	46.818	57.058
		162.140	147.264	157.504
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		409.408	414.916	413.236
Indretning af lejede lokaler		3.539	5.412	4.999
Driftsmateriel og inventar		46.392	57.650	48.291
	4	459.339	477.978	466.526
Andre langfristede aktiver				
Andre værdipapirer og kapitalandele		500	500	500
Udskudt skat	5	14.168	4.553	10.541
		14.668	5.053	11.041
Langfristede aktiver i alt		636.147	630.295	635.071
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		412.761	392.092	413.649
Tilgodehavender fra salg	6	388.530	354.299	289.484
Tilgodehavende selskabsskat		16.970	21.796	10.789
Andre tilgodehavender		27.991	33.503	44.372
Periodeafgrænsningsposter		934	2.050	2.627
		847.186	803.740	760.921
Værdipapirer		5.216	5.145	5.234
Likvide beholdninger		5.386	20.068	5.535
Kortfristede aktiver i alt		857.788	828.953	771.690
Aktiver i alt		1.493.935	1.459.248	1.406.761

Balance pr. 30. september

PASSIVER

Note:	1.-3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2009	Året 2009
Egenkapital			
Aktiekapital	57.000	57.000	57.000
Reserve for valutakursreguleringer	2.410	(5.411)	(4.798)
Øvrige reserver	200.000	200.000	200.000
Overført resultat	325.935	326.348	328.645
Foreslået udbytte	0	0	0
Egenkapital i alt	585.345	577.937	580.847
 Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	28.211	26.347	27.661
Realkreditinstitutter	137.522	142.201	140.386
Kreditinstitutter i øvrigt	178.765	193.040	189.276
Langfristede forpligtelser i alt	344.498	361.588	357.323
 Kortfristede forpligtelser			
Realkreditinstitutter	4.399	3.552	4.331
Kreditinstitutter i øvrigt	367.691	301.243	273.059
Leverandørgæld	133.591	146.390	128.790
Anden gæld	55.412	65.382	59.411
Periodeafgrænsningsposter	2.999	3.156	3.000
Kortfristede forpligtelser i alt	564.092	519.723	468.591
 Forpligtelser i alt	908.590	881.311	825.914
 Passiver i alt	1.493.935	1.459.248	1.406.761

Egenkapitalopgørelse

	1.-3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2009
Aktiekapital pr. 1. januar	57.000	57.000
Kapitalforhøjelse/-nedsættelse i perioden	0	0
Aktiekapital pr. 30. september	57.000	57.000
Reserve for valutakursregulering pr. 1. januar	(4.798)	(9.068)
Overført fra resultatdisponering	7.208	3.657
Reserve for valutakursregulering pr. 30. september	2.410	(5.411)
Øvrige reserver pr. 1. januar	200.000	200.000
Bevægelser i løbet af perioden	0	0
Øvrige reserver pr. 30. september	200.000	200.000
Overført overskud pr. 1. januar	328.645	325.907
Overført fra resultatdisponering	(2.710)	441
Udbytte egne aktier	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0
Overført overskud pr. 30. september	325.935	326.348
Foreslået udbytte pr. 1. januar	0	0
Betalt udbytte	0	0
Udbytte vedrørende egne aktier	0	0
Overført fra resultatdisponering	0	0
Foreslået udbytte pr. 30. september	0	0
Egenkapital pr. 30. september	585.345	577.937

Pengestrømsopgørelse for koncernen

	1.-3. kvartal 2010		1.-3. kvartal 2009		Året 2009	
Pengestrøm fra driftsaktivitet						
Resultat af primær drift	10.091		17.608		24.049	
Finansielle poster, netto	<u>(13.609)</u>		<u>(16.569)</u>		<u>(20.192)</u>	
Ordinært resultat	(3.518)		1.039		3.857	
Urealiserede kursreguleringer	17		(80)		(134)	
Afskrivninger:						
Immaterielle aktiver	5.570		2.645		5.683	
Materielle aktiver	<u>23.210</u>	<u>28.780</u>	<u>26.642</u>	<u>29.287</u>	<u>35.239</u>	<u>40.922</u>
Driftskapital:						
Ændring tilgodehavender fra salg	(99.046)		(7.429)		57.386	
Ændring andre tilgodehavender	18.074		9.511		(5.751)	
Ændring varebeholdninger	889		71.639		50.082	
Ændring leverandørgæld	4.801		101.076		83.476	
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>(3.699)</u>	<u>(78.981)</u>	<u>(26.665)</u>	148.132	<u>(32.832)</u>	152.361
Betalt selskabsskat	<u>(8.795)</u>		<u>(12.975)</u>		<u>(5.775)</u>	
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>(62.497)</u>		<u>165.403</u>		<u>191.231</u>	
Pengestrøm fra investeringsaktivitet						
Andre immaterielle aktiver	(10.206)		(4.962)		(2.492)	
Bygninger	(413)		(2.157)		(618)	
Lejede lokaler	(105)		(826)		(12.077)	
Driftsmateriel	<u>(14.343)</u>		<u>(10.999)</u>		<u>(15.779)</u>	
Salg af materielle aktiver	262		5.780		6.030	
	<u>(24.805)</u>		<u>(13.164)</u>		<u>(24.936)</u>	
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet						
Salg af værdipapirer	0		3.891		3.891	
Afdrag på langfristede forpligtelser	(12.394)		(5.358)		(17.022)	
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	93.719		(141.559)		(270.236)	
Tilgodehavende vedr. sale og lease back	<u>-</u>		<u>0</u>		<u>110.754</u>	
	<u>81.325</u>		<u>(143.026)</u>		<u>(172.613)</u>	
Periodens likviditetsvirkning	<u>(5.977)</u>		<u>9.213</u>		<u>(6.318)</u>	
Likvider:						
Primo	5.536		7.925		7.925	
Valutakursregulering	5.827		2.930		3.929	
Ultimo	<u>5.386</u>	<u>5.977</u>	<u>20.068</u>	<u>(9.213)</u>	<u>5.536</u>	<u>6.318</u>
Forskydning likvider	<u>5.977</u>		<u>(9.213)</u>		<u>6.318</u>	

Noter

1 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 2009. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at underskuddene kan modregnes i skattemæssige overskud inden for en overskuelig årrække. Fastlæggelse af det beløb, der kan indregnes, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

2 Segmentoplysninger

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

3 Nedskrivningstest

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. september 2010 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. 30. september 2010.

4 Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle anlægsaktiver

I perioden har koncernen investeret 14,9 mio. kr. (2009: 14,0 mio. kr.) i materielle aktiver. Der er ikke solgt aktiver for væsentlige beløb i perioden.

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 forventes ibrugtaget i 1. halvår 2011.

5 Udskudte skatteaktiver

Pr. 31. december 2009 har koncernen indregnet udskudte skatteaktiver med i alt 10,5 mio. kr. (2008: 2,3 mio. kr.) vedrørende alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud. Indregning er foretaget i den udstrækning, det anses for sandsynligt, at underskuddene kan modregnes i skattemæssige overskud inden for en overskuelig årrække. Pr. 30. september 2010 vurderer ledelsen fortsat, at aktivet kan indregnes i balancen.

6 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn. Som følge af den internationale, finansielle situation er risikoen for tab på dubiøse tilgodehavender stigende, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavenderne.