
Delårsrapport for 1. halvår 2021



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

Hovedpunkter for 2. kvartal og 1. halvår 2021	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen	side 6
Ledelsesberetning	side 7-10
Ledespåtegning	side 11
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 12
Balance pr. 30. juni 2021	side 13-14
Pengestrømsopgørelse	side 15
Egenkapitalopgørelse	side 16
Noter	side 17

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2021.

Hovedpunkter for 2. kvartal og 1. halvår 2021

- Omsætningen i 2. kvartal 2021 blev på 1.188,8 mio. kr., hvilket er 186,5 mio. kr. eller 18,6 % højere end i 2. kvartal 2020. I 2. kvartal 2021 var der en arbejdsdag mere sammenlignet med sidste år. I 1. halvår 2021 blev omsætningen på 2.419,4 mio. kr., hvilket er 446,8 mio. kr. eller 22,6 % højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2021 var der det samme antal arbejdsdage som sidste år.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev i 2. kvartal 2021 76,5 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 6,4 %, mod hhv. 54,3 mio. kr. og 5,4 % i 2. kvartal 2020. I 1. halvår 2021 blev resultat af primær drift (EBIT) 158,6 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 6,6 %, mod hhv. 106,1 mio. kr. og 5,4 % i 1. halvår 2020. Indtjeningsforøgelsen er et resultat af det øgede salg, mens den øgede overskudsgrad er opnået via øget effektivisering. Bruttomarginen er i 1. halvår uændret i forhold til sidste år.
- Resultat før skat i 2. kvartal 2021 på 79,2 mio. kr. er 24,7 mio. kr. højere end i 2. kvartal sidste år. I 1. halvår 2021 blev resultat før skat på 160,7 mio. kr., hvilket er 56,6 mio. kr. højere end sidste år.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2021 udgjorde 2.593,5 mio. kr., hvilket er 300,8 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2020. Stigningen kan primært henføres til øgede debitorer og varebeholdninger som følge af salgsvæksten, samt til et højere niveau af langfristede aktiver drevet af investeringer i fremtidens centrallager samt virksomhedskøb.
- Koncernens egenkapital pr. 30. juni 2021 på 1.114,5 mio. kr., svarende til en soliditet på 43,0 %, er 179,8 mio. kr. højere end i samme periode sidste år.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 2. kvartal 2021 blev på 26,9 mio. kr. og 132,8 mio. kr. i 1. halvår 2021, hvilket er hhv. 89,9 og 15,2 mio. kr. lavere end i samme perioder sidste år. Investeringer i 2. kvartal udgjorde 82,5 mio. kr. og 120,4 mio. kr. i 1. halvår 2021 mod hhv. 21,1 mio. kr. og 32,1 mio. kr. i 2020.

Øvrige hovedpunkter i 1. halvår 2021:

- Som anført i årsrapporten 2020, under "Forventninger til fremtiden", var salgsvæksten ekstraordinær høj i 1. kvartal 2021. Det generelt høje aktivitetsniveau i bygge- og anlægsbranchen blev yderligere forøget pga. øget digital handel som følge af nedlukning af fysiske byggemarkeder i en del af kvartalet. Som ventet er salgsvæksten i 2. kvartal aftaget, men ligger fortsat på et højt niveau. Der forventes mere moderat vækst i 2. halvår af 2021.
- Brødrene A & O Johansen A/S har den 29. april 2021 indgået aftale om køb af Complet VVS A/S (CompletVVS.dk), CVR-nr. 78864028, som er en webshop, der handler med VVS-artikler. Brødrene A & O Johansen A/S overtog Complet VVS A/S pr. 1. maj 2021.
- AO vandt E-handelsprisen 2021 for "Bedste B2B-virksomhed", hvor der bliver lagt vægt på godt købmandskab, vækst, service over for kunderne, evne til innovation samt bæredygtige tiltag/initiativer. AO fik endvidere en andenplads i kategorien "Bedste Omnichannel-virksomhed", der gives til de virksomheder, der bedst formår at drive salg og loyalitet via en sammenhængende kundeoplevelse på tværs af salgskanaler.

Forventninger til året

Ved offentliggørelsen af 1. kvartal var det forventet, at væksten ville aftage til et moderat niveau i forhold til 2020. Væksten i 2. kvartal har været på et noget højere niveau end, der blev lagt til grund ved seneste opdatering af forventningerne til året. Som følge af den højere omsætning og indtjening i 2. kvartal end forudset, øger AO forventningerne til årets resultat før skat fra 260-280 mio. kr., som udmeldt i delårsrapporten for 1. kvartal 2021, til 290-310 mio. kr. som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 9-2021 den 7. juli 2021.

I 2020 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 220,8 mio. kr.

Forventningen er baseret på en formodning om moderat vækst, samt at der ikke kommer yderligere nedlukninger af samfundet i forbindelse med COVID-19-restriktioner. Opkøbet af Complet VVS A/S ventes at have begrænset effekt på årets resultat.

Udvidelsen af kapaciteten på centrallageret i Albertslund, der blev besluttet i 2020, er igangværende. Den forventes at stå færdig i 1. halvår 2022 og vurderes samlet at beløbe sig til ca. 200 mio. kr., hvoraf ca. 150 mio. kr. af investeringen forventes foretaget i 2021.

Opdatering af finansielle målsætninger og kapitalberedskabspolitik.

Bestyrelsen har på bestyrelsesmøde dags dato behandlet finansielle målsætninger, kapitalberedskabspolitik og fremtidig IR-strategi for Brødrene A & O Johansen A/S og har besluttet:

Finansielle målsætninger

AO har pr. 30. juni 2021 nået de fire tidligere målsætninger, og som følge af dette har bestyrelsen fastsat nye målsætninger som følger:

- En årlig vækst, der overstiger væksten i markedet. Væksten skal ske som en kombination af investeringer i organisk vækst og tilkøbt vækst.
- En overskudsgrad målt på EBITDA på 10 %. Forøgelsen i overskudsgraden skal primært ske ved en kontinuerlig stordriftsfordel ved øget omsætning.
- Pengestrømme fra driften på 7,5 % af omsætningen.
- Et solidt kapitalberedskab under hensyntagen til den vedtagne kapitalberedskabspolitik.

AO's politik for kapitalberedskab og kapitalallokering er:

Det er Brødrene A & O Johansen A/S' politik at sikre og opretholde et robust kapitalberedskab med en soliditet på mindst 40 % og en vejledende finansiell gearing på 0,5 til 1,5. Den finansielle gearing kan øges i forbindelse med virksomhedskøb.

Under iagttagelse af kapitalberedskabspolitikken ønsker AO at allokere det frie cash flow i følgende prioriterede rækkefølge:

1. Reduktion af rentebærende gæld, hvis AO er over rammen af målet for finansiell gearing.
2. Investering i profitabel vækst, såvel investering i eksisterende forretning som virksomhedsoptagelse, hvor køb inklusive synergier vurderes at give et afkast af den investerede kapital før skat på mindst 15 %.
3. Allokering til aktionærene i form af ordinære udbytter, der defineres som 33-50 % af årets resultat efter skat.
4. Overskudslividitet anvendes til yderligere allokering til aktionærer i form af ekstraordinære udbytter, aktietilbagekøbsprogrammer m.v.

AO's bestyrelse kan afvige fra ovenstående politik, når hensyn omkring fremtidige markedsforhold, virksomhedsoptagelse eller andre forhold tilsiger dette.

Investor Relations-tiltag

Bestyrelsen har på dagens bestyrelsesmøde besluttet følgende tiltag i relation til Investor Relations:

1. AO vil fra og med årsrapporten 2021 afholde webcasts med dertilhørende investor-præsentationer i forbindelse med offentliggørelser af finansielle resultater for årsrapport og delårsrapporter.
2. AO vil fra og med årsrapporten 2021 udvide den nuværende rapportering på segmenter.

Aktiesplit

Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen i marts 2022, at der foretages aktiesplit i forholdet 1 til 10.

Albertslund, den 20. august 2021

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Per Toelstang
Finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2. kvartal 2021	2. kvartal 2020	Året 2020
Nettoomsætning	2.419,4	1.972,6	1.188,8	1.002,3	4.098,3
Bruttoresultat	540,9	441,9	266,8	220,5	914,4
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	208,6	159,6	100,7	80,7	328,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	158,6	106,1	76,5	54,3	223,8
Finansielle poster, netto	2,1	(2,0)	2,7	0,2	(3,0)
Resultat før skat (EBT)	160,7	104,1	79,2	54,5	220,8
Skat af periodens resultat	(34,1)	(22,6)	(17,2)	(11,9)	(47,9)
Periodens resultat	126,6	81,5	62,0	42,6	172,9
Langfristede aktiver	1.417,0	1.333,0	1.417,0	1.333,0	1.320,0
Kortfristede aktiver	1.176,5	959,8	1.176,5	959,8	1.063,2
Aktiver i alt	2.593,5	2.292,7	2.593,5	2.292,7	2.383,2
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	1.114,5	934,7	1.114,5	934,7	1.030,2
Langfristede forpligtelser	308,1	340,9	308,1	340,9	330,6
Kortfristede forpligtelser	1.171,0	1.017,1	1.171,0	1.017,1	1.022,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet	132,8	148,0	26,9	116,8	375,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(120,4)	(32,1)	(82,5)	(21,1)	(66,3)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(76,6)	(14,6)	(44,7)	(12,0)	(37,3)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(82,0)	(182,2)	(44,0)	(88,1)	(256,2)
Pengestrøm i alt	(69,6)	(66,2)	(99,6)	7,5	52,8
Nøgletal*					
Bruttomargin	22,4%	22,4%	22,4%	22,0%	22,3%
Overskudsgrad	6,6%	5,4%	6,4%	5,4%	5,5%
Afkastningsgrad**	6,4%	4,6%	3,0%	2,4%	9,5%
Egenkapitalforrentning**	11,8%	9,0%	5,7%	4,7%	18,2%
Soliditetsgrad	43,0%	40,8%	43,0%	40,8%	43,2%
Indre værdi	398	334	398	334	368
Børskurs ultimo perioden	942	407	942	407	604
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. ***	47	30	23	16	64
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.***	47	30	23	16	64
Gennemsnitligt antal medarbejdere****	774	733	776	734	741

*Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

**Ikke omregnet til helårstal

***Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

****Antal medarbejdere indeholder eksterne vikarer.

Ledelsesberetning

Koncernregnskabet omfatter Brødrene A & O Johansen A/S og de 100 % ejede selskaber AO Invest A/S, Complet VVS A/S, Billig VVS AS (Norge), Lampeguru AS (Norge), VVSochBad Sverige AB, AO Sverige AB og Vaga Tehnika Eesti OÜ (Estland). LampeGuru ApS er fusioneret med Brødrene A & O Johansen med virkning fra 1. januar 2021.

Koncernens økonomiske udvikling

Koncernomsætningen i 2. kvartal 2021 blev 1.188,8 mio. kr., hvilket er 186,6 mio. kr. eller 18,6 % højere end sidste år. I 2. kvartal 2021 var der en arbejdsdag mere end sidste år.

I 1. halvår 2021 blev koncernomsætningen på 2.419,4 mio. kr. mod 1.972,6 mio. kr. i 1. halvår 2020, svarende til en vækst på 446,8 mio. kr. eller 22,6 %.

Salgsvæksten i 1. halvår 2021 udgjorde 17 % i det professionelle marked i Danmark og udlandet samt 61 % i det private onlinemarked. Den udenlandske omsætning udgør under 10 % af den samlede omsætning.

Bruttoresultatet i 2. kvartal 2021 blev 266,8 mio. kr. mod 220,5 mio. kr. i samme periode 2020. Bruttomarginen på 22,4 % er 0,4 procentpoint højere end i 2. kvartal 2020. Bruttomarginen er i 2. kvartal påvirket positivt af en højere bonusafregning fra internationale indkøbsforeninger end indregnet i årsregnskabet for 2020. Distributionsomkostningerne i 2. kvartal udgør 4,3 % af omsætningen, hvilket er 0,3 procentpoint højere end i 2. kvartal 2020.

I 1. halvår 2021 udgør bruttoresultatet 540,9 mio. kr. mod 441,9 mio. kr. sidste år. Bruttomarginen på 22,4 % er på samme niveau som sidste år. Distributionsomkostningerne udgør 4,3 % af omsætningen i 1. halvår 2021 mod 3,8% i 1. halvår 2020. Stigning i distributionsomkostninger kan primært henføres til den relativt større andel af B2C-salg sammenlignet med sidste år.

De samlede driftsomkostninger, inkl. afskrivninger, blev i 2. kvartal 2021 på 190,3 mio. kr., hvilket er 24,1 mio. kr. højere end i samme periode sidste år.

I 1. halvår 2021 blev de samlede driftsomkostninger på 382,2 mio. kr., hvilket er 46,5 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Stigningen kan primært henføres til øgede personaleomkostninger samt øgede marketingomkostninger.

Eksterne omkostninger i 2. kvartal 2021 på 53,3 mio. kr. er 10,8 mio. kr. højere end i 2. kvartal 2020. I 1. halvår 2021 var de eksterne omkostninger på 104,0 mio. kr., hvilket er 16,2 mio. kr. højere end sidste år. Stigningen kan væsentligst henføres til øgede marketing- og IT-omkostninger.

Personaleomkostningerne i 2. kvartal 2021 på 112,8 mio. kr. er 15,4 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2021 var personaleomkostningerne på 228,3 mio. kr., hvilket er 33,8 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Gennemsnitligt antal ansatte er i 1. halvår steget med 41 i forhold til samme periode sidste år. Stigningen i antal ansatte er drevet af omsætningsvæksten, der har medført øget brug af vikarer på centrallageret. I tillæg hertil er der udbetalt ekstraordinært gratiale på 2,5 mio. kr. til AO's medarbejdere som påskønnelse for indsatsen under COVID-19-pandemien.

Af- og nedskrivninger i 2. kvartal 2021 på 24,2 mio. kr. og for 1. halvår 2021 på 49,9 mio. kr. er henholdsvis 2,2 mio. kr. og 3,6 mio. kr. lavere end sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) i 2. kvartal 2021 blev 76,5 mio. kr., hvilket udgør 6,4 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 22,2 mio. kr. højere, og overskudsgraden er øget med 1,0 procentpoint.

I 1. halvår 2021 udgjorde resultat af primær drift (EBIT) 158,6 mio. kr. svarende til 6,6 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 52,5 mio. kr. højere, og overskudsgraden er 1,2 procentpoint højere. Det øgede EBIT kan væsentligst henføres til højere salg og bruttoresultat.

De finansielle poster, netto, udgjorde i 2. kvartal 2021 en indtægt på 2,7 mio. kr. mod en nettoindtægt på 0,2 mio. kr. i 2. kvartal 2020. I 1. halvår 2021 udgjorde de finansielle poster, netto, en indtægt på 2,1 mio. kr., hvilket er 4,1 mio. kr. mere end i 1. halvår 2020. Afvigelsen er primært drevet af valutakursreguleringer.

Koncernen opnåede i 2. kvartal 2021 et resultat før skat på 79,2 mio. kr. mod 54,5 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2021 udgjorde resultat før skat 160,7 mio. kr., hvilket er 56,6 mio. kr. højere end i 1. halvår 2020.

Skat er afsat i henhold til gældende skattesatser i de områder, hvor koncernen opererer, svarende til en gennemsnitlig skattesats på ca. 22 %.

Resultat efter skat i 1. halvår 2021 blev 126,6 mio. kr. mod 81,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2021 udgjorde 2.593,5 mio. kr., hvilket er 300,8 mio. kr. eller 13,1 % højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.417,0 mio. kr. er netto 84,0 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år, da investeringerne har været højere end afskrivningerne. Leasingaktiver udgør 76,5 mio. kr.

Kortfristede aktiver udgør 1.176,5 mio. kr. og er 216,8 mio. kr. højere i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 523,8 mio. kr. er 61,4 mio. kr. højere, og tilgodehavender fra salg på 554,8 mio. kr. er 95,3 mio. kr. højere som følge af salgsvæksten. Likvider på 66,8 mio. kr. er 52,6 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2020.

Egenkapitalen på 1.114,5 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 43,0 %, er 179,8 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af indtjening efter skat fratrukket udbetalt udbytte på 40,8 mio. kr.

Gæld til kreditinstitutter på 258,3 mio. kr. er 90,6 mio. kr. lavere end pr. 30. juni 2020. Leasingforpligtelser udgør 76,5 mio. kr.

Leverandørgælden på 933,9 mio. kr. er 203,8 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af aktivitetsstigningen samt timing af betalinger.

Anden gæld på 119,6 mio. kr. er 20,9 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev i 2. kvartal 2021 på 26,9 mio. kr., hvilket er 89,9 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2021 blev pengestrømme fra driftsaktiviteten 132,8 mio. kr., hvilket er 15,2 mio. kr. lavere end i 1. halvår 2020. Reduktionen skyldes en øget pengebinding i arbejdskapital drevet af højt aktivitetsniveau op til afslutningen af perioden.

Nettoinvesteringerne i 2. kvartal 2021 udgjorde 82,5 mio. kr., hvilket er 61,4 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2021 udgjorde nettoinvesteringerne 120,4 mio. kr., hvilket er 88,3 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Investeringen i udvidelse af kapaciteten på centrallageret udgør 48,0 mio. kr. i 2. kvartal og 68,7 mio. kr. i 1. halvår 2021. Køb af virksomhed består dels af købsvederlag vedrørende Complet VVS, dels af earn-out i relation til købet af LampeGuru.

Der er betalt udbytte på 40,8 mio. kr. i forhold til 16,3 mio. kr. sidste år. Leasingbetalinger udgør 12,6 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Den samlede pengestrøm i 1. halvår 2021 er negativ med 69,6 mio. kr., hvorefter koncernens likvide beholdninger pr. 30. juni 2021 udgør 66,8 mio. kr., hvilket er 52,6 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2020.

Den rentebærende nettogæld udgør 269,5 mio. kr. svarende til en finansiell gearing på 0,7. Den finansielle gearing pr. 31. december 2020 var 0,8.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2020, 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 og svensk økonomi samt konjunkturerne i disse landes byggesektor.

Som følge af COVID-19 opleves globalt større usikkerhed omkring forsyning af visse råvarer og produkter, hvilket vil påvirke leveringssikkerheden videre frem i forsyningskæden.

COVID-19-pandemien har ikke direkte haft en negativ påvirkning på AO's forretning. Dele af dansk erhvervsliv har dog været understøttet af hjælpepakker. Udfasningen af hjælpepakkerne kan medføre øget usikkerhed for dansk erhvervsliv, herunder AO's kunder og leverandører.

Incitamentsprogram og egne aktier

Incitamentsprogram kan udarbejdes i overensstemmelse med den på generalforsamlingen af 20. marts 2020 godkendte vederlagspolitik. Vederlagspolitikken fremgår i sin helhed på selskabets hjemmeside www.ao.dk

Der er ingen aktive aktiebaserede incitamentsprogrammer.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2021 i alt 82.390 stk.

Fremtidsudsigter

Som følge af den højere omsætning og indtjening i 2. kvartal end forudset øger AO forventningerne til årets resultat før skat fra 260-280 mio. kr., som udmeldt i delårsrapporten for 1. kvartal 2021, til 290-310 mio. kr. som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 9-2021 den 7. juli 2021.

I 2020 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 220,8 mio. kr.

Forventningen er baseret på en formodning om moderat vækst, samt at der ikke kommer yderligere nedlukninger af samfundet i forbindelse med COVID-19-restriktioner. Opkøbet af Complet VVS A/S ventes at have begrænset effekt på årets resultat.

Udvidelsen af kapaciteten på centrallageret i Albertslund, der blev besluttet i 2020, er igangværende. Den forventes at stå færdig i 1. halvår 2022 og vurderes samlet at beløbe sig til ca. 200 mio. kr., hvoraf ca. 150 mio. kr. af investeringen forventes foretaget i 2021.

Begivenheder efter halvårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2021

Meddelelse nr. 1	Revideret finanskalender for 2021	12. februar 2021
Meddelelse nr. 2	Ny revideret finanskalender for 2021	18. februar 2021
Meddelelse nr. 3	Årsrapport 2020	25. februar 2021
Meddelelse nr. 4	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	25. februar 2021
Meddelelse nr. 5	Forløb af ordinær generalforsamling	19. marts 2021
Meddelelse nr. 6	Delårsrapport 1. kvartal 2021	29. april 2021
Meddelelse nr. 7	Ledende medarbejderes transaktioner	26. maj 2021
Meddelelse nr. 8	Storaktionærmeddelelse	16. juni 2021
Meddelelse nr. 9	AO øger forventningen til årets resultat før skat	7. juli 2021

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2021 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2021.

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 20. august 2021

Direktion

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Per Toelstang
Finansdirektør

Stefan Funch Jensen
Direktør for e-handel og marketing

Lili Johansen
HR-direktør

Gitte Lindeskov
IT-direktør

Bestyrelse

Henning Dyremose
Formand

Michael Kjær
Næstformand

René Alberg

Erik Holm

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Jonas Kvist

Preben Damgaard Nielsen

Kontaktpersoner:
Niels A. Johansen/Per Toelstang
Telefon: 70 28 00 00

Resultat- og totalindkomstopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	Note:	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2. kvartal 2021	2. kvartal 2020	Året 2020
Nettoomsætning	3	2.419.378	1.972.601	1.188.838	1.002.283	4.098.328
Vareforbrug		(1.776.475)	(1.455.103)	(871.716)	(742.077)	(3.024.494)
Distributionsomkostninger		(103.420)	(75.769)	(50.990)	(39.787)	(159.703)
Bruttoavance		539.483	441.729	266.132	220.419	914.131
Andre driftsindtægter		1.400	143	698	70	282
Bruttoresultat		540.883	441.872	266.830	220.489	914.413
Eksterne omkostninger		(104.001)	(87.789)	(53.346)	(42.464)	(192.365)
Personaleomkostninger		(228.312)	(194.509)	(112.818)	(97.358)	(393.806)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		208.570	159.574	100.666	80.667	328.241
Af- og nedskrivninger		(49.934)	(53.456)	(24.167)	(26.393)	(104.463)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		158.636	106.118	76.499	54.274	223.778
Nedskrivning af finansielle aktiver		-	-	-	-	-
Finansielle indtægter		4.465	994	3.807	855	3.929
Finansielle omkostninger		(2.380)	(2.997)	(1.137)	(610)	(6.942)
Resultat før skat (EBT)		160.721	104.115	79.169	54.519	220.765
Skat af periodens resultat		(34.149)	(22.639)	(17.192)	(11.877)	(47.892)
Periodens resultat		126.572	81.476	61.977	42.642	172.873
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder		(1.567)	(809)	589	2.764	3.378
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat		(1.567)	(809)	589	2.764	3.378
Totalindkomst i alt		125.005	80.667	62.566	45.406	176.251
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		47	30	23	16	64
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		47	30	23	16	64

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER

	Note:	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	412.182	384.932	384.932
Rettigheder		44.708	47.435	46.014
Software		38.765	35.450	36.036
		495.655	467.817	466.982
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		680.946	649.608	652.048
Indretning af lejede lokaler		1.275	770	1.120
Driftsmateriel og inventar		162.634	144.488	138.381
Leasingaktiver		76.490	70.278	61.513
		921.345	865.144	853.062
Langfristede aktiver i alt		1.417.000	1.332.961	1.320.044
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	5	523.729	462.397	478.002
Tilgodehavender fra salg	6	554.832	459.469	428.431
Andre tilgodehavender		13.126	9.308	9.193
Periodeafgrænsningsposter		18.051	14.383	14.332
Likvide beholdninger		66.776	14.197	133.223
Kortfristede aktiver i alt		1.176.514	959.754	1.063.181
Aktiver i alt		2.593.514	2.292.715	2.383.225

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER

Note:	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Egenkapital			
Aktiekapital	28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer	(688)	(3.308)	879
Overført resultat	1.087.176	909.971	959.368
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	42.000
Egenkapital i alt	1.114.488	934.663	1.030.247
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	51.804	58.448	52.578
Kreditinstitutter	195.748	205.279	199.281
Leasingforpligtelser	57.541	48.024	43.899
Feriepenge, indefrosset	1.463	26.193	31.856
Andre langfristede forpligtelser	1.500	3.000	3.000
Langfristede forpligtelser i alt	308.056	340.944	330.614
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	62.553	143.582	87.638
Leasingforpligtelser	18.949	22.254	17.614
Leverandørgæld	933.891	730.154	826.419
Selskabsskat	1.453	2.646	3.759
Skyldigt sambeskatningsbidrag	31.787	18.171	1.948
Anden gæld	119.587	98.685	83.770
Hensatte forpligtelser	2.750	1.616	1.216
Kortfristede forpligtelser i alt	1.170.970	1.017.108	1.022.364
Forpligtelser i alt	1.479.026	1.358.052	1.352.978
Passiver i alt	2.593.514	2.292.715	2.383.225

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2. kvartal 2021	2. kvartal 2020	Året 2020
Resultat af primær drift	158.636	106.118	76.499	54.273	223.778
Af- og nedskrivninger	49.934	53.456	24.167	26.393	104.463
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	(1.157)	(669)	(1.456)	2.901	3.624
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	207.413	158.904	99.210	83.567	331.865
Ændring i varebeholdninger	(45.726)	(3.428)	(20.752)	15.826	(19.100)
Ændring i tilgodehavender	(134.258)	(65.074)	(14.921)	(28.187)	(33.542)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	111.721	70.009	(35.151)	46.531	155.668
Ændring i arbejdskapital i alt	(68.262)	1.507	(70.824)	34.170	103.026
Pengestrøm fra primær drift	139.151	160.411	28.386	117.737	434.891
Betalte finansielle poster, netto	2.085	(2.004)	2.670	245	(1.935)
Betalt selskabsskat	(8.479)	(10.404)	(4.186)	(1.227)	(57.573)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	132.757	148.003	26.870	116.755	375.383
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(15.497)	(11.959)	(11.040)	(9.103)	(23.531)
Køb af materielle anlægsaktiver, netto	(76.560)	(14.604)	(44.655)	(12.041)	(37.299)
Køb af virksomhed	(28.295)	(5.500)	(26.795)	-	(5.500)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(120.352)	(32.063)	(82.490)	(21.144)	(66.330)
Ændring i gæld til kreditinstitutter	(53.617)	(153.601)	(31.412)	(78.924)	(215.543)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	25.000	-	-	-	-
Afdrag på leasinggæld	(12.606)	(12.243)	(6.248)	(6.108)	(24.388)
Betalt udbytte	(40.764)	(16.306)	(6.348)	(3.069)	(16.306)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(81.987)	(182.150)	(44.008)	(88.101)	(256.237)
Periodens pengestrøm	(69.582)	(66.210)	(99.628)	7.510	52.816
Likvider, primo	133.223	80.407	163.268	6.687	80.407
Overtagne likvider, virksomhedskøb	3.136	-	3.136	-	-
Likvider, ultimo	66.776	14.197	66.776	14.197	133.223

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2021	28.000	879	42.000	959.368	1.030.247
Periodens resultat	-	-	-	126.572	126.572
Valutakursregulering	-	(1.567)	-	-	(1.567)
Totalindkomst	-	(1.567)	-	126.572	125.005
Udloddet udbytte	-	-	(40.764)	-	(40.764)
Udbytte egne aktier	-	-	(1.236)	1.236	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(42.000)	1.236	(40.764)
Egenkapital pr. 30. juni 2021	28.000	(688)	-	1.087.176	1.114.488
Egenkapital pr. 1. januar 2020	28.000	(2.499)	16.800	828.001	870.302
Periodens resultat	-	-	-	81.476	81.476
Valutakursregulering	-	(809)	-	-	(809)
Totalindkomst	-	(809)	-	81.476	80.667
Udloddet udbytte	-	-	(16.306)	-	(16.306)
Udbytte egne aktier	-	-	(494)	494	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(16.800)	494	(16.306)
Egenkapital pr. 30. juni 2020	28.000	(3.308)	-	909.971	934.663
Egenkapital pr. 1. januar 2020	28.000	(2.499)	16.800	828.001	870.302
Årets resultat	-	-	42.000	130.873	172.873
Valutakursregulering	-	3.378	-	-	3.378
Totalindkomst	-	3.378	42.000	130.873	176.251
Udloddet udbytte	-	-	(16.306)	-	(16.306)
Udbytte egne aktier	-	-	(494)	494	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(16.800)	494	(16.306)
Egenkapital pr. 31. december 2020	28.000	879	42.000	959.368	1.030.247

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2020, hvortil der henvises. Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved udarbejdelsen af delårsrapporten 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 2020. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2020.

3 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsmaterialer (Teknik: EL og VVS) samt entreprenørmaterialer (Entreprenør: VA, Vaga og Værktøj) til både private, offentlige og erhvervskunder drives på integreret vis og vurderes derfor som et samlet driftssegment.

I henhold til IFRS 15 kan omsætningen i 2. kvartal 2021 kategoriseres til Teknik med 839,0 mio. kr. (2020: 712,3 mio. kr.) og Entreprenør 349,9 mio. kr. (2020: 290,1 mio. kr.).

I 1. halvår 2021 kan omsætningen i henhold til IFRS 15 kategoriseres til Teknik med 1.772,6 mio. kr. (2020: 1.416,0 mio. kr.) og Entreprenør 646,8 mio. kr. (2020: 556,6 mio. kr.).

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 1. halvår 2020.

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning, hvilket også var gældende i 1. halvår 2020.

Omsætning til privatsegment udgør 430,6 mio. kr. eller 18 % mod 268,2 mio. kr. eller 14 % i 1. halvår 2020.

4 Goodwill og immaterielle aktiver

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill og rettigheder, foretages pr. 31. december 2021, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode.

Ledelsen har pr. 30. juni 2021 vurderet, at der ikke er indikation af værdiforringelse af de regnskabsmæssige værdier for goodwill og rettigheder, og der er derfor ikke gennemført en nedskrivningstest for goodwill og rettigheder pr. 30. juni 2021.

5 Varebeholdninger

Der er i perioden ingen usædvanlige nedskrivninger eller tilbageførsler heraf på varebeholdninger. Der er i 2020 reserveret 7,5 mio. kr. til imødegåelse af nedskrivninger på varebeholdninger.

6 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsrapporten for 2020.

Der er i 2020 foretaget nedskrivning på 8,0 mio. kr. til vurderet, øget risiko på debitorer i forbindelse med udfasning af hjælpepakker vedrørende COVID-19