
Delårsrapport for 1. kvartal 2020



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 1. kvartal 2020.....	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen	side 4
Ledelsesberetning.....	side 5-7
Udsendte selskabsmeddelelser i 2020	side 8
Ledespåtegning	side 9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 10
Balance	side 11-12
Pengestrømsopgørelse	side 13
Egenkapitalopgørelse	side 14
Noter	side 15

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2020.

Hovedpunkter for 1. kvartal 2020

- Omsætningen udgør for 1. kvartal 2020 i alt 970,3 mio. kr., hvilket er 100,8 mio. kr. eller 11,6 % højere end i 1. kvartal 2019, hvoraf 9,6 mio. kr. hidrører fra tilkøbt virksomhed. I 1. kvartal 2020 var der én arbejdsdag mere sammenlignet med sidste år. Godt vejrlig i 1. kvartal 2020 har medført gode produktionsvilkår for byggeindustrien.
- I forhold til 1. kvartal 2019 er bruttomarginen i 1. kvartal 2020 faldet med 0,7 %-point som følge af salg af produkter med lavere margin samt øget projektsalg i 1. kvartal 2020.
- Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 1. kvartal i alt 51,8 mio. kr. og overskudsgraden 5,3 % mod henholdsvis 42,3 mio. kr. og 4,9 % i 1. kvartal 2019. Den øgede indtjeningsmargin er opnået via omsætningsvækst.
- Resultat før skat (EBT) i 1. kvartal 2020 på 49,6 mio. kr. er 9,1 mio. kr. højere end i 1. kvartal sidste år som resultat af omsætningsvæksten.
- Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2020 udgør 2.284,3 mio. kr., hvilket er 34,6 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt i 2019. Reduktionen kan henføres til materielle anlægsaktiver.
- Koncernens egenkapital udgør pr. 31. marts 2020 i alt 889,3 mio. kr. eller 117,8 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2019. Soliditetsgraden udgør 38,9 % mod 33,3 % pr. 31. marts 2019.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 1. kvartal 2020 udgør 31,2 mio. kr., hvilket er 15,9 mio. kr. højere end i samme periode sidste år primært som følge af større indtjening. Investeringer i 1. kvartal 2020 udgør 10,9 mio. kr. mod 7,0 mio. kr. i 1. kvartal 2019.
- Den rentebærende nettogæld udgør pr. 31. marts 2020 i alt 501,8 mio. kr. mod 725,3 mio. kr. på samme tidspunkt i 2019.

Øvrige hovedpunkter i 1. kvartal 2020:

- Generalforsamlingen godkendte det indstillede års- og koncernregnskab samt resultatdisponering, herunder betaling af udbytte på 6 kr. pr. 10. kr. aktie. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig med formand Henning Dyremose og næstformand Michael Kjær. Bestyrelsen fik bemyndigelse til at opkøbe egne præferenceaktier med op til 10 % af selskabets aktiekapital.

Forventninger til året

Det er p.t. uklart, i hvilket omfang selskabet vil blive påvirket af COVID-19-udbruddet. Baseret på nuværende viden, og under forudsætning om fortsat rimelig aktivitet i byggebranchen, fastholdes forventning til resultat før skat for 2020 på 170 - 180 mio. kr. som udmeldt 21. februar 2020. I 2019 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 168,4 mio. kr.

Albertslund, den 28. maj 2020

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Per Toelstang
Finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	Året 2019
Nettoomsætning	970,3	869,6	3.582,7
Bruttoresultat	221,4	204,5	830,6
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	78,9	69,4	281,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	51,8	42,3	175,9
Finansielle poster, netto	(2,2)	(1,8)	(6,4)
Resultat før skat (EBT)	49,6	40,5	168,4
Skat af periodens resultat	(10,8)	(8,9)	(37,4)
Periodens resultat	38,8	31,7	131,0
Langfristede aktiver	1.337,8	1.372,8	1.349,2
Kortfristede aktiver	946,5	946,2	957,5
Aktiver i alt	2.284,3	2.318,9	2.306,7
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	889,3	771,5	870,3
Langfristede forpligtelser	339,2	310,2	337,4
Kortfristede forpligtelser	1.055,9	1.237,2	1.099,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	31,2	15,4	302,7
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(10,9)	(7,0)	(52,7)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(2,6)	(5,0)	(26,1)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(87,4)	(11,5)	(186,2)
Pengestrøm i alt	(67,1)	(3,2)	63,8
Nøgletal*			
Bruttomargin	22,8%	23,5%	23,2%
Overskudsgrad	5,3%	4,9%	4,9%
Afkastningsgrad**	2,3%	1,9%	7,9%
Egenkapitalforrentning**	4,4%	4,1%	16,1%
Soliditetsgrad	38,9%	33,3%	37,7%
Indre værdi	318	276	311
Børskurs ultimo perioden	293	325	348
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. ***	14	12	48
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr. ***	14	12	48
Gennemsnitligt antal medarbejdere****	732	737	734

*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, Greenline A/S, LampeGuru ApS, Billig VVS AS (Norge), VVSochBad Sverige AB, AO Sverige AB og Vaga Tehnika Eesti OÜ (Estland). LampeGuru ApS blev erhvervet i november 2019.

Koncernens økonomiske udvikling

Omsætningen udgør i 1. kvartal 2020 i alt 970,3 mio. kr., hvilket er 100,8 mio. kr. eller 11,6 % højere end i samme kvartal 2019. Den i november 2019 erhvervede virksomhed, LampeGuru, indgår i 1. kvartal 2020 med en omsætning på 9,6 mio. kr. Reguleres herfor udgør den organiske vækst 10,5 %. Væksten vedrører såvel det professionelle marked i Danmark og i udlandet som det private onlinemarked, og væksten er opnået i begge segmentområder Teknik og Entreprenør. Udenlandsk omsætning udgør fortsat under 10 % af samlet salg.

Bruttoresultat udgør i 1. kvartal 2020 i alt 221,4 mio. kr. svarende til bruttomargin på 22,8 % mod henholdsvis 204,5 mio. kr. og 23,5 % i tilsvarende kvartal sidste år. Distributionsomkostninger udgør i 1. kvartal 3,7 % af omsætningen, hvilket i al væsentlighed er uændret fra samme periode sidste år.

De samlede driftsomkostninger inklusive afskrivninger udviser i 1. kvartal 2020 i alt 169,5 mio. kr. mod 162,2 mio. kr. i samme kvartal 2019. Stigningen på 7,3 mio. kr. kan primært henføres til omkostninger fra LampeGuru, og til hensættelse på 4 mio. kr. til imødegåelse af tab på debitorer.

Eksterne omkostninger i 1. kvartal 2020 på 45,3 mio. kr. er 5,5 mio. kr. højere end i 1. kvartal sidste år. Som følge af den vurderede, højere usikkerhed efter COVID-19-udbruddet, er der i tillæg til normale hensættelser, ekstraordinært hensat 1 % af debitormassen til imødegåelse af tab på debitorer, hvilket påvirker andre eksterne omkostninger med 4 mio. kr. Endvidere kan stigningen henføres til øgede omkostninger fra den i november 2019 tilkøbte virksomhed, LampeGuru.

Personaleomkostningerne i 1. kvartal 2020 på 97,2 mio. kr. er 1,8 mio. kr. eller 1,9 % højere end i samme periode sidste år. Trods omsætningsvæksten er gennemsnitligt antal ansatte reduceret fra 737 i 1. kvartal sidste år til gennemsnitligt 732 ansatte i 1. kvartal 2020.

Af- og nedskrivninger i 1. kvartal 2020 på 27,1 mio. kr. er på niveau med 1. kvartal 2019.

Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 1. kvartal 2020 i alt 51,8 mio. kr. eller 5,3 % af omsætningen mod 4,9 % sidste år. I forhold til samme periode sidste år er resultat af primær drift realiseret 9,5 mio. kr. højere. Det højere resultat af primær drift kan især henføres til effekten af væksten i omsætningen, der dog delvis er modsvaret af faldende bruttomargin samt stigning i samlede driftsomkostninger.

De finansielle poster, netto udgør i 1. kvartal 2020 i alt (2,2) mio. kr., hvilket er 0,4 mio. kr. højere end i samme kvartal 2019. Afvigelsen kan primært henføres til negative kursreguleringer afledt af faldet i SEK og NOK i marts 2020.

Koncernens resultat før skat (EBT) udgør 49,6 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod 40,5 mio. kr. i samme kvartal sidste år.

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

Resultat efter skat udgør i 1. kvartal 2020 i alt 38,8 mio. kr. mod 31,7 mio. kr. i 1. kvartal 2019.

Koncernens samlede aktiver udgør pr. 31. marts 2020 i alt 2.284,3 mio. kr., hvilket er 34,6 mio. kr. eller godt 1 % lavere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.337,8 mio. kr. er netto 35,0 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år. Reduktionen kan henføres til materielle anlægsaktiver og skyldes, at investeringerne i det seneste år har været lavere end afskrivningerne.

Kortfristede aktiver udgør 946,5 mio. kr. pr. 31. marts 2020 eller 0,4 mio. kr. højere i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varebeholdninger er forøget med 4,4 mio. kr. til 478,2 mio. kr. relateret til omsætningsforøgelsen, mens tilgodehavender fra salg på 431,5 mio. kr. er marginalt lavere end ultimo 1. kvartal 2019 på trods af den højere omsætning. Andre tilgodehavender på 8,9 mio. kr. udviser et fald på 1,5 mio. kr.

Likvider på 13,4 mio. kr. pr. 31. marts 2020 er på niveau med 31. marts 2019.

Egenkapitalen, der udgør 889,3 mio. kr. pr. 31. marts 2020 svarende til en soliditetsgrad på 38,9 %, er 117,8 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år drevet af periodens indtjening efter skat fratrukket udloddet udbytte.

Gæld til kreditinstitutter, der pr. 31. marts 2020 udviser 439,1 mio. kr., er 213,0 mio. kr. lavere end pr. 31. marts 2019 - især drevet af pengestrøm fra driften i 4. kvartal 2019 samt af lavere investeringer end i tidligere år. Leasingforpligtelser/IFRS16 udgør 76,0 mio. kr. mod 86,7 mio. kr. pr. 31. marts 2019.

Leverandørgæld pr. 31. marts 2020 på 716,3 mio. kr. er 62,4 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af øget aktivitet, periodeforskydning af leverandørbetaling, og brug af yderligere Supply Chain Finance-programmer.

Anden gæld på 70,6 mio. kr. er 14,3 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år, der dog skal ses i sammenhæng med, at indefrosne feriepenge efter ny ferielov er posteret med 18,5 mio. kr. under langfristede forpligtelser.

Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital udgør i 1. kvartal 2020 i alt 75,3 mio. kr., hvilket er 6,5 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Arbejdskapitalen er i 1. kvartal 2020 steget med netto 32,7 mio. kr. mod en stigning på 44,9 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Pengestrømme fra driftsaktiviteten er i 1. kvartal 2020 positiv med 31,2 mio. kr. mod 15,4 mio. kr. i 1. kvartal sidste år.

Nettoinvesteringer udgør i 1. kvartal 2020 i alt 10,9 mio. kr., hvoraf 5,5 mio. kr. vedrører betaling af restkøbesum og earn-outs fra tidligere erhvervede virksomheder, mens 2,8 mio. kr. vedrører køb af software og 2,6 mio. kr. køb af materielle anlægsaktiver, netto. Nettoinvesteringer udgjorde i 1. kvartal sidste år 7,0 mio. kr., hvoraf 2,0 mio. kr. vedrørte immaterielle anlægsaktiver og 5,0 mio. kr. driftsmateriel.

Der er i 1. kvartal 2020 udbetalt udbytte eksklusiv udbytteskat på 13,2 mio. kr. Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter i 1. kvartal 2020 udgør 439,1 mio. kr., hvilket er 213,0 mio. kr. lavere end pr. 31. marts 2019. Der er indgået cash pool-aftale således, at likvider modregnes i gæld til kreditinstitutter ved renteberegning. Leasingbetalinger udgør 6,1 mio. kr. i 1. kvartal 2020 og er på niveau med samme periode i 2019.

Den samlede pengestrøm i 1. kvartal 2020 udviser (67,1) mio. kr., efter reduktion i gæld til kreditinstitutter i kvartalet på 68,0 mio. kr., hvorefter koncernens likvide beholdninger pr. 31. marts 2020 udgør 13,4 mio. kr., hvilket er på niveau med 31. marts 2019.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2019 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.

COVID-19-udbruddet medfører en generelt øget usikkerhed, både på byggeaktiviteten specifikt og på dansk og international erhvervsaktivitet generelt.

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. 31. marts 2020 i alt 82.390 stk.

Fremtidsudsigter

Det er p.t. uklart i hvilket omfang selskabet vil blive påvirket af COVID-19-udbruddet. Baseret på nuværende viden, og under forudsætning om fortsat rimelig aktivitet i byggebranchen, fastholdes forventning til resultat før skat for 2020 på 170 - 180 mio. kr. som udmeldt 21. februar 2020. I 2019 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 168,4 mio. kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2020

Meddelelse nr. 1	Storaktionærmeddelelse – Nordea Funds (Ltd.)	20. februar 2020
Meddelelse nr. 2	Årsrapport 2019	21. februar 2020
Meddelelse nr. 3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S	21. februar 2020
Meddelelse nr. 4	Forløb af ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S	20. marts 2020
Meddelelse nr. 5	Vedtægter	20. marts 2020

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2020 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. 31. marts 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2020.

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 28. maj 2020

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

<i>(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)</i>	Note:	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	Året 2019
Nettoomsætning	3	970.317	869.566	3.582.683
Vareforbrug		(713.025)	(633.803)	(2.618.056)
Distributionsomkostninger		(35.982)	(31.520)	(134.522)
Bruttoavance		221.311	204.244	830.105
Andre driftsindtægter		72	266	472
Bruttoresultat		221.383	204.510	830.577
Eksterne omkostninger		(45.325)	(39.828)	(165.382)
Personaleomkostninger		(97.151)	(95.322)	(383.569)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		78.907	69.359	281.626
Af- og nedskrivninger		(27.062)	(27.023)	(105.761)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		51.845	42.336	175.866
Nedskrivning af finansielle aktiver		-	-	(1.000)
Finansielle indtægter		286	408	2.366
Finansielle omkostninger		(2.535)	(2.229)	(8.794)
Resultat før skat (EBT)		49.596	40.514	168.437
Skat af periodens resultat		(10.763)	(8.855)	(37.437)
Periodens resultat		38.834	31.659	131.001
Anden totalindkomst				
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen				
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder		(3.573)	(567)	(1.092)
Skat af anden totalindkomst		-	-	-
Anden totalindkomst efter skat		(3.573)	(567)	(1.092)
Totalindkomst i alt		35.261	31.092	129.909
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)		14	12	48
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		14	12	48

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER

	Note:	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	384.932	371.334	384.932
Rettigheder		48.485	48.867	49.287
Software		33.208	37.218	35.566
		466.626	457.419	469.785
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		643.772	659.195	649.324
Indretning af lejede lokaler		542	473	697
Driftsmateriel og inventar		150.884	168.027	157.526
Leasingaktiver		75.968	86.656	71.884
		871.165	914.351	879.431
Andre langfristede aktiver				
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	1.000	0
		0	1.000	0
Langfristede aktiver i alt		1.337.791	1.372.770	1.349.216
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	5	478.223	473.801	458.969
Tilgodehavender fra salg	6	431.463	433.464	395.112
Andre tilgodehavender		8.880	10.411	8.959
Periodeafgrænsningsposter		14.629	15.016	14.015
Likvide beholdninger		13.352	13.467	80.407
Kortfristede aktiver i alt		946.547	946.159	957.462
Aktiver i alt		2.284.338	2.318.929	2.306.678

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER

Note:

	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
Egenkapital			
Aktiekapital	28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer	(6.072)	(1.974)	(2.499)
Overført resultat	867.329	745.459	828.001
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	16.800
Egenkapital i alt	889.257	771.485	870.302
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	58.351	60.451	58.497
Kreditinstitutter	209.090	224.993	215.355
Leasingforpligtelser	48.706	24.796	49.088
Feriepenge, indefrosset	18.505	-	9.923
Andre langfristede forpligtelser	4.500	-	4.500
Langfristede forpligtelser i alt	339.152	310.240	337.362
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	230.054	427.164	287.107
Leasingforpligtelser	27.262	61.860	22.796
Leverandørgæld	716.260	653.814	704.652
Selskabsskat	2.406	8.260	8.393
Gæld til tilknyttede virksomheder	7.718	-	-
Anden gæld	70.566	84.864	74.249
Hensatte forpligtelser	1.616	1.241	1.816
Periodeafgrænsningsposter	47	-	-
Kortfristede forpligtelser i alt	1.055.929	1.237.203	1.099.014
Forpligtelser i alt	1.395.081	1.547.444	1.436.376
Passiver i alt	2.284.338	2.318.929	2.306.678

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	Året 2019
Resultat af primær drift	51.845	42.336	175.866
Af- og nedskrivninger	27.062	27.023	105.761
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	(3.574)	(546)	(501)
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	75.333	68.813	281.126
Ændring i varebeholdninger	(19.254)	(38.437)	(18.962)
Ændring i tilgodehavender	(36.887)	(67.069)	(26.690)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	23.478	60.579	110.763
Ændring i arbejdskapital i alt	(32.662)	(44.927)	65.111
Pengestrøm fra primær drift	42.670	23.886	346.237
Betalte finansielle poster, netto	(2.249)	(1.821)	(5.508)
Betalt selskabsskat	(9.177)	(6.688)	(37.980)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	31.245	15.376	302.749
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(2.856)	(2.056)	(18.356)
Køb af materielle anlægsaktiver, netto	(2.560)	(4.991)	(26.126)
Køb af virksomhed	(5.500)	-	(8.254)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(10.916)	(7.047)	(52.736)
Ændring i gæld til kreditinstitutter	(68.012)	(19.310)	(171.195)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-	25.000	25.000
Afdrag på leasinggæld	(6.135)	(5.999)	(23.738)
Betalt udbytte	(13.237)	(11.186)	(16.306)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(87.384)	(11.495)	(186.239)
Periodens pengestrøm	(67.055)	(3.166)	63.774
Likvider, primo	80.407	16.633	16.633
Likvider, ultimo	13.352	13.467	80.407

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Valutakursregulering	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2020	28.000	(2.499)	16.800	828.001	870.302
Periodens resultat	-	-	-	38.834	38.834
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(3.573)	-	-	(3.573)
Totalindkomst	-	(3.573)	-	38.834	35.261
Udloddet udbytte	-	-	(16.306)	-	(16.306)
Udbytte egne aktier	-	-	(494)	494	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(16.800)	494	(16.306)
Egenkapital pr. 31. marts 2020	28.000	(6.072)	-	867.329	889.257
Egenkapital pr. 1. januar 2019	28.000	(1.407)	16.800	713.306	756.699
Periodens resultat	-	-	-	31.659	31.659
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(567)	-	-	(567)
Totalindkomst	-	(567)	-	31.659	31.092
Udloddet udbytte	-	-	(16.306)	-	(16.306)
Udbytte egne aktier	-	-	(494)	494	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(16.800)	494	(16.306)
Egenkapital pr. 31. marts 2019	28.000	(1.974)	-	745.459	771.485
Egenkapital pr. 1. januar 2019	28.000	(1.407)	16.800	713.306	756.699
Årets resultat	-	-	16.800	114.201	131.001
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(1.092)	-	-	(1.092)
Totalindkomst	-	(1.092)	16.800	114.201	129.909
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 2019	28.000	(2.499)	16.800	828.001	870.302

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 2019, hvortil der henvises. Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder en fuld 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 2019. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019.

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 1. kvartal 2020 kategoriseres til Teknik med 703,9 mio. kr. (2019: 636,2 mio. kr.) og Entreprenør 266,4 mio. kr. (2019: 233,4 mio. kr.).

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 1. kvartal 2019.

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning, hvilket også var gældende i 1. kvartal 2019.

Omsætning til privatsegmentet udgør i 1. kvartal 2020 i alt 131,5 mio. kr. eller knap 14 % af samlet salg mod 104,1 mio. kr. eller knap 12 % i 1. kvartal 2019.

4 Goodwill og immaterielle aktiver

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill og rettigheder, foretages pr. 31. december 2020, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode.

Ledelsen har pr. 31. marts 2020 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. 31. marts 2020. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019.

5 Varebeholdninger

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

6 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsrapporten for 2019.

Som følge af den forøgede risiko i forbindelse med COVID-19-udbruddet og den efterfølgende reduktion i erhvervsaktiviteten i mange brancher og sektorer, er der i 1. kvartal 2020 ekstraordinært foretaget yderligere reservation på ca. 1 % af den samlede debitor masse, svarende til 4 mio. kr.