
Delårsrapport for 1. halvår 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 2. kvartal og 1. halvår 2020	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen.....	side 4
Ledelsesberetning	side 5-8
Ledespåtegning	side 9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 10
Balance pr. 30. juni 2020	side 11-12
Pengestrømsopgørelse	side 13
Egenkapitalopgørelse	side 14
Noter	side 15

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020.

Hovedpunkter for 2. kvartal og 1. halvår 2020

- Omsætningen i 2. kvartal 2020 blev på 1.002,3 mio. kr., hvilket er 153,8 mio. kr. eller 18 % højere end i 2. kvartal 2019. I 2. kvartal 2020 var der samme antal arbejdsdage sammenlignet med sidste år. I 1. halvår 2020 blev omsætningen på 1.972,6 mio. kr., hvilket er 254,5 mio. kr. eller 15 % højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2020 var der en arbejdsdag mere end sidste år.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev i 2. kvartal 2020 54,3 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 5,4 %, mod hhv. 41,3 mio. kr. og 4,9 % i 2. kvartal 2019. I 1. halvår 2020 blev resultat af primær drift (EBIT) 106,1 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 5,4 %, mod hhv. 83,6 mio. kr. og 4,9 % i 1. halvår 2019. Indtjeningsforøgelsen er et resultat af det øgede salg, mens den øgede overskudsgrad er opnået via øget effektivisering. Bruttomarginen er i 1. halvår faldet 1,3 procentpoint
- Resultat før skat i 2. kvartal 2020 på 54,5 mio. kr. er 14,7 mio. kr. højere end i 2. kvartal sidste år. I 1. halvår 2020 blev resultat før skat på 104,1 mio. kr., hvilket er 23,8 mio. kr. højere end sidste år.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2020 udgjorde 2.292,7 mio. kr., hvilket er 38,5 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2019. Stigningen kan primært henføres til øgede debitorer som følge af salgsvæksten, mens anlægsaktiver er reduceret grundet ordinære afskrivninger.
- Koncernens egenkapital pr. 30. juni 2020 på 934,7 mio. kr., svarende til en soliditet på 40,8 %, er 133,0 mio. kr. højere end i samme periode sidste år.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 2. kvartal 2020 blev på 116,8 mio. kr. og 148,0 mio. kr. i 1. halvår 2020, hvilket er hhv. 51,7 og 62,4 mio. kr. højere end i samme perioder sidste år. Investeringer i 2. kvartal udgjorde 21,1 mio. kr. og 32,1 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod hhv. 16,2 mio. kr. og 23,3 mio. kr. i 2019.

Øvrige hovedpunkter i 1. halvår 2020:

- I perioden med delvis nedlukning af mange dele af samfundet under COVID-19-udbruddet, har kunderne efterspurgt fleksibilitet ved valg af salgsplatforme og handelsform. Brødrene A & O Johansen har som omnichannel-virksomhed kunnet tilbyde dette. De eksisterende valgmuligheder vil blive yderligere udbygget, og der er i maj opstartet en test af det nye koncept, AO365, hvor kunder døgnet rundt kan få fuld selvbetjeningsadgang til butikken og butikslageret.
- Generalforsamlingen godkendte den 20. marts 2020 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

Som følge af en højere omsætning og indtjening i 2. kvartal og juli end forudset, øger AO forventningerne til årets resultat før skat til 185-200 mio. kr. som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 7-2020 den 6. august 2020.

Albertslund, den 27. august 2020

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Per Toelstang
Finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2. kvartal 2020	2. kvartal 2019	Året 2019
Nettoomsætning	1.972,6	1.718,1	1.002,3	848,5	3.582,7
Bruttoresultat	441,9	407,6	220,5	203,1	830,6
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	159,6	137,0	80,7	67,6	281,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	106,1	83,6	54,3	41,3	175,9
Finansielle poster, netto	(2,0)	(3,3)	0,2	(1,5)	(6,4)
Resultat før skat (EBT)	104,1	80,3	54,5	39,8	168,4
Skat af periodens resultat	(22,6)	(17,5)	(11,9)	(8,6)	(37,4)
Periodens resultat	81,5	62,8	42,6	31,2	131,0
Langfristede aktiver	1.333,0	1.362,4	1.333,0	1.362,4	1.349,2
Kortfristede aktiver	959,8	891,9	959,8	891,9	957,5
Aktiver i alt	2.292,7	2.254,2	2.292,7	2.254,2	2.306,7
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	934,7	801,7	934,7	801,7	870,3
Langfristede forpligtelser	340,9	343,4	340,9	343,4	337,4
Kortfristede forpligtelser	1.017,1	1.109,1	1.017,1	1.109,1	1.099,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	148,0	85,6	116,8	65,1	302,7
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(32,1)	(23,3)	(21,1)	(16,2)	(52,7)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(14,6)	(16,3)	(12,0)	(11,3)	(26,1)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(182,2)	(76,2)	(88,1)	(59,6)	(186,2)
Pengestrøm i alt	(66,2)	(13,8)	7,5	(10,7)	63,8

Nøgletal*

Bruttomargin	22,4%	23,7%	22,0%	23,9%	23,2%
Overskudsgrad	5,4%	4,9%	5,4%	4,9%	4,9%
Afkastningsgrad**	4,6%	3,8%	2,4%	1,8%	7,9%
Egenkapitalforrentning**	9,0%	8,1%	4,7%	4,0%	16,1%
Soliditetsgrad	40,8%	35,6%	40,8%	35,6%	37,7%
Indre værdi	334	286	334	286	311
Børskurs ultimo perioden	407	350	407	350	348
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. ***	30	23	16	11	48
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr. ***	30	23	16	11	48
Gennemsnitligt antal medarbejdere****	733	734	734	732	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, Billig VVS AS (Norge), VVSochBad Sverige AB, AO Sverige AB, Vaga Tehnika Eesti OÜ (Estland) og LampeGuru ApS. Greenline A/S er fusioneret med Brødrene A & O Johansen A/S med virkning fra 1. januar 2020.

Koncernens økonomiske udvikling

Koncernomsætningen i 2. kvartal 2020 blev 1.002,3 mio. kr., hvilket er 153,8 mio. kr. eller 18 % højere end sidste år. I 2. kvartal 2020 var der det samme antal arbejdsdage som sidste år.

I 1. halvår 2020 blev koncernomsætningen på 1.972,6 mio. kr. mod 1.718,1 mio. kr. i 1. halvår 2019, svarende til en vækst på 254,5 mio. kr. eller 15 %.

Salgsvæksten i 1. halvår 2020 udgjorde 12 % i det professionelle marked i Danmark og udlandet samt 34 % i det private onlinemarked. Den udenlandske omsætning udgør under 10 % af den samlede omsætning.

Bruttoresultatet i 2. kvartal 2020 blev 220,5 mio. kr. mod 203,1 mio. kr. i samme periode 2019. Bruttomarginen på 22,0 % er 1,9 procentpoint lavere end i 2. kvartal 2019. Reduktionen kan primært henføres til øget projektsalg og salg til kunder og produkter med lavere margin. Marginreduktionen kan ligeledes henføres til en lavere indregning af leverandørbonus fra internationale indkøbsforeninger end sidste år som følge af usikkerheden vedrørende udviklingen i indkøbsvolumen, primært for de sydeuropæiske deltagere i indkøbsforeningerne. Distributionsomkostningerne i 2. kvartal udgør 4,0 % af omsætningen, hvilket er 0,1 procentpoint højere end i 2. kvartal 2019.

I 1. halvår 2020 udgør bruttoresultatet 441,9 mio. kr. mod 407,6 mio. kr. sidste år. Bruttomarginen på 22,4 % er 1,3 procentpoint lavere end sidste år. Distributionsomkostningerne udgør 3,8 % af omsætningen i både 1. halvår 2020 og 2019.

De samlede driftsomkostninger, inkl. afskrivninger, blev i 2. kvartal 2020 på 166,2 mio. kr., hvilket er 4,4 mio. kr. højere end i samme periode sidste år.

I 1. halvår 2020 blev de samlede driftsomkostninger på 335,8 mio. kr., hvilket er 11,8 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Stigningen kan primært henføres til øgede marketingomkostninger og omkostninger i den tilkøbte virksomhed, LampeGuru.

Eksterne omkostninger i 2. kvartal 2020 på 42,5 mio. kr. er 2,0 mio. kr. højere end i 2. kvartal 2019. I 1. halvår 2020 var de eksterne omkostninger på 87,8 mio. kr., hvilket er 7,4 mio. kr. højere end sidste år. Stigningen kan væsentligst henføres til hensættelse i første kvartal 2020 på 4 mio. kr. til imødegåelse af en øget kreditrisiko på debitorer samt til omkostninger i LampeGuru, der blev erhvervet i november 2019.

Personaleomkostningerne i 2. kvartal 2020 på 97,4 mio. kr. er 2,5 mio. kr. eller 2,6 % højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2020 var personaleomkostningerne på 194,5 mio. kr., hvilket er 4,3 mio. kr. eller 2,3 % højere end i samme periode sidste år. Forøgelsen kan blandt andet henføres til LampeGuru.

Af- og nedskrivninger i 2. kvartal 2020 på 26,4 mio. kr. og for 1. halvår 2020 på 53,5 mio. kr. er på niveau med sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) i 2. kvartal 2020 blev 54,3 mio. kr., hvilket udgør 5,4 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 13,0 mio. kr. højere, og overskudsgraden er øget med 0,5 procentpoint.

I 1. halvår 2020 udgjorde resultat af primær drift (EBIT) 106,1 mio. kr. svarende til 5,4 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 22,5 mio. kr. højere, og overskudsgraden er 0,5 procentpoint højere. Det øgede EBIT kan væsentligst henføres til højere salg og bruttoresultat.

De finansielle poster, netto, udgjorde i 2. kvartal 2020 en indtægt på 0,2 mio. kr., mod en nettoudgift på 1,5 mio. kr. i 2. kvartal 2019. I 1. halvår 2020 udgjorde de finansielle poster, netto, en omkostning på 2,0 mio.

kr., hvilket er 1,3 mio. kr. mindre end i 1. halvår 2019. Afvigelsen kan dels henføres til lavere renteomkostninger, dels til valutakursreguleringer.

Koncernen opnåede i 2. kvartal 2020 et resultat før skat på 54,5 mio. kr. mod 39,8 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2020 udgjorde resultat før skat 104,1 mio. kr., hvilket er 23,8 mio. kr. højere end i 1. halvår 2019.

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 2020 blev 81,5 mio. kr. mod 62,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2020 udgjorde 2.292,7 mio. kr., hvilket er 38,5 mio. kr. eller 2 % højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.333,0 mio. kr. er netto 29,4 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år, da investeringerne har været lavere end afskrivningerne. Leasingaktiver (IFRS 16) udgør 70,3 mio. kr.

Kortfristede aktiver udgør 959,8 mio. kr. og er 67,9 mio. kr. højere i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 462,4 mio. kr. er 3,5 mio. kr. højere, og tilgodehavender fra salg på 459,5 mio. kr. er 53,4 mio. kr. højere som følge af salgsvæksten. Likvider på 14,2 mio. kr. er 11,4 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2019.

Egenkapitalen på 934,7 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 40,8 %, er 133,0 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af indtjening efter skat fratrukket udbetalt udbytte på 16,3 mio. kr.

Gæld til kreditinstitutter på 348,9 mio. kr. er 249,8 mio. kr. lavere end pr. 30. juni 2019. Leasingforpligtelser/IFRS16 udgør 70,3 mio. kr.

Leverandørgælden på 730,2 mio. kr. er 120,2 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af aktivitetsstigningen samt øget brug af Supply Chain Finance-programmer.

Anden gæld på 98,7 mio. kr. er 13,9 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev i 2. kvartal 2020 på 116,8 mio. kr., hvilket er 51,7 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2020 blev pengestrømme fra driftsaktiviteten 148,0 mio. kr., hvilket er 62,4 mio. kr. højere end i 1. halvår 2019. Forbedringen kan i begge perioder primært henføres til en øget indtjening og en positiv udvikling i arbejdskapitalen.

Nettoinvesteringerne i 2. kvartal 2020 udgjorde 21,1 mio. kr., hvilket er 4,9 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Der er i perioden primært investeret i ejendomme, driftsmateriel og software. I 1. halvår 2020 udgjorde nettoinvesteringerne 32,1 mio. kr., hvilket er 8,8 mio. kr. højere end i samme periode sidste år.

Der er betalt udbytte på 16,3 mio. kr. Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter pr. 30. juni 2020 er i halvåret nedbragt med netto 153,6 mio. kr. og udgør 348,9 mio. kr. Der er indgået cash pool-aftale, således at likvider modregnes i gæld til kreditinstitutter ved renteberegning. Leasingbetalinger, som er omfattet af IFRS 16, udgør 12,2 mio. kr. i 1. halvår 2020.

Den samlede pengestrøm i 1. halvår 2020 er negativ med 66,2 mio. kr., hvorefter koncernens likvide beholdninger pr. 30. juni 2020 udgør 14,2 mio. kr., hvilket er 11,4 mio. kr. højere end pr. 30. juni 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.

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 2020 i alt 82.390 stk.

Fremtidsudsigter

Som følge af en højere omsætning og indtjening i 2. kvartal og juli end forudset, øger AO forventningerne til årets resultat før skat til 185-200 mio. kr. som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 7-2020 den 6. august 2020.

Situationen omkring COVID-19 medfører fortsat en usikkerhed omkring det fremtidige aktivitetsniveau, hvorfor opjusteringen er baseret på en forventning om moderat vækst i omsætningen gennem 2. halvår 2020.

Begivenheder efter halvårsperiodens 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
Meddelelse nr. 6	Delårsrapport 1. kvartal 2020	27. maj 2020
Meddelelse nr. 7	Opjustering af forventningerne til 2020	6. august 2020

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 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. 30. juni 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 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 27. august 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

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	Note:	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2. kvartal 2020	2. kvartal 2019	Året 2019
Nettoomsætning	3	1.972.601	1.718.089	1.002.283	848.523	3.582.683
Vareforbrug		(1.455.103)	(1.246.246)	(742.077)	(612.444)	(2.618.056)
Distributionsomkostninger		(75.769)	(64.601)	(39.787)	(33.081)	(134.522)
Bruttoavance		441.729	407.242	220.419	202.999	830.105
Andre driftsindtægter		143	330	70	64	472
Bruttoresultat		441.872	407.572	220.489	203.063	830.577
Eksterne omkostninger		(87.789)	(80.361)	(42.464)	(40.532)	(165.382)
Personaleomkostninger		(194.509)	(190.243)	(97.358)	(94.921)	(383.569)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		159.574	136.968	80.667	67.609	281.626
Af- og nedskrivninger		(53.456)	(53.370)	(26.393)	(26.347)	(105.761)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		106.118	83.598	54.274	41.262	175.866
Nedskrivning af finansielle aktiver		-	-	-	-	(1.000)
Finansielle indtægter		994	878	855	470	2.366
Finansielle omkostninger		(2.997)	(4.177)	(610)	(1.948)	(8.794)
Resultat før skat (EBT)		104.115	80.298	54.519	39.784	168.437
Skat af periodens resultat		(22.639)	(17.487)	(11.877)	(8.632)	(37.437)
Periodens resultat		81.476	62.811	42.642	31.152	131.001
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder		(809)	(1.470)	2.764	(903)	(1.092)
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat		(809)	(1.470)	2.764	(903)	(1.092)
Totalindkomst i alt		80.667	61.341	45.406	30.249	129.909
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		30	23	16	11	48
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		30	23	16	11	48

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER

	Note:	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	384.932	371.334	384.932
Rettigheder		47.435	48.202	49.287
Software		35.450	35.773	35.566
		467.817	455.309	469.785
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		649.608	654.532	649.324
Indretning af lejede lokaler		770	637	697
Driftsmateriel og inventar		144.488	169.830	157.526
Leasingaktiver		70.278	81.066	71.884
		865.144	906.065	879.431
Andre langfristede aktiver				
Andre værdipapirer og kapitalandele		-	1.000	-
		-	1.000	-
Langfristede aktiver i alt		1.332.961	1.362.374	1.349.216
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	5	462.397	458.870	458.969
Tilgodehavender fra salg	6	459.469	406.099	395.112
Andre tilgodehavender		9.308	9.684	8.959
Periodeafgrænsningsposter		14.383	14.421	14.015
Likvide beholdninger		14.197	2.798	80.407
		959.754	891.872	957.462
Kortfristede aktiver i alt		959.754	891.872	957.462
Aktiver i alt		2.292.715	2.254.246	2.306.678

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER

Note:	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
Egenkapital			
Aktiekapital	28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer	(3.308)	(2.876)	(2.499)
Overført resultat	909.971	776.611	828.001
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	16.800
Egenkapital i alt	934.663	801.735	870.302
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	58.448	60.442	58.497
Kreditinstitutter	205.279	221.792	215.355
Leasingforpligtelser	48.024	61.197	49.088
Feriepenge, indefrosset	26.193	-	9.923
Andre langfristede forpligtelser	3.000	-	4.500
Langfristede forpligtelser i alt	340.944	343.431	337.362
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	143.582	376.867	287.107
Leasingforpligtelser	22.254	19.869	22.796
Leverandørgæld	730.154	609.974	704.652
Selskabsskat	2.646	15.896	8.393
Gæld til tilknyttede virksomheder	18.171	-	-
Anden gæld	98.685	84.833	74.249
Hensatte forpligtelser	1.616	1.641	1.816
Kortfristede forpligtelser i alt	1.017.108	1.109.080	1.099.014
Forpligtelser i alt	1.358.052	1.452.511	1.436.376
Passiver i alt	2.292.715	2.254.246	2.306.678

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2. kvartal 2020	2. kvartal 2019	Året 2019
Resultat af primær drift	106.118	83.598	54.273	41.262	175.866
Af- og nedskrivninger	53.456	53.370	26.393	26.347	105.761
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	(669)	(1.056)	2.901	(509)	(501)
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	158.904	135.912	83.567	67.100	281.126
Ændring i varebeholdninger	(3.428)	(23.506)	15.826	14.931	(18.962)
Ændring i tilgodehavender	(65.074)	(38.383)	(28.187)	28.685	(26.690)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	70.009	22.228	46.531	(43.470)	110.763
Ændring i arbejdskapital i alt	1.507	(39.661)	34.170	146	65.111
Pengestrøm fra primær drift	160.411	96.251	117.737	67.246	346.237
Betalte finansielle poster, netto	(2.004)	(3.013)	245	(1.192)	(5.508)
Betalt selskabsskat	(10.404)	(7.644)	(1.227)	(956)	(37.980)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	148.003	85.594	116.755	65.098	302.749
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(11.959)	(6.981)	(9.103)	(4.925)	(18.356)
Køb af materielle anlægsaktiver, netto	(14.604)	(16.277)	(12.041)	(11.286)	(26.126)
Køb af virksomhed	(5.500)	-	-	-	(8.254)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(32.063)	(23.258)	(21.144)	(16.211)	(52.736)
Ændring i gæld til kreditinstitutter	(153.601)	(47.809)	(78.924)	(53.499)	(171.195)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-	-	-	-	25.000
Afdrag på leasinggæld	(12.243)	(12.056)	(6.108)	(6.057)	(23.738)
Betalt udbytte	(16.306)	(16.306)	(3.069)	-	(16.306)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(182.150)	(76.171)	(88.101)	(59.556)	(186.239)
Periodens pengestrøm	(66.210)	(13.835)	7.510	(10.669)	63.774
Likvider, primo	80.407	16.633	6.687	13.467	16.633
Likvider, ultimo	14.197	2.798	14.197	2.798	80.407

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 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 2019	28.000	(1.407)	16.800	713.306	756.699
Periodens resultat	-	-	-	62.811	62.811
Valutakursregulering	-	(1.470)	-	-	(1.470)
Totalindkomst	-	(1.470)	-	62.811	61.341
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 2019	28.000	(2.876)	-	776.612	801.735
Egenkapital pr. 1. januar 2019	28.000	(1.407)	16.800	713.306	756.699
Årets resultat	-	-	16.800	114.201	131.001
Valutakursregulering	-	(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 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 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 2. kvartal 2020 kategoriseres til Teknik med 712,3 mio. kr. (2019: 596,5 mio. kr.) og Entreprenør 290,1 mio. kr. (2019: 251,9 mio. kr.).

I 1. halvår 2020 kan omsætningen i henhold til IFRS 15 kategoriseres til Teknik med 1.416,0 mio. kr. (2019: 1.232,6 mio. kr.) og Entreprenør 556,6 mio. kr. (2019: 485,5 mio. kr.).

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

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

Omsætning til privatsegment udgør 268,2 mio. kr. eller 14 % mod 200,1 mio. kr. eller 12 % i 1. halvår 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. 30. juni 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. 30. juni 2020.

5 Varebeholdninger

Der er i perioden foretaget nedskrivninger på 5,5 mio. kr. på varebeholdninger til imødegåelse af vurderet øget risiko i forbindelse med COVID-19.

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. Denne reservation er fastholdt pr. 30. juni 2020.