
Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2021



Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3 * 2620 Albertslund
Tlf.: 70 28 00 00 * www.ao.dk

CVR-nr.: 58 21 06 17

Indholdsfortegnelse

Hovedpunkter for 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2021	side 3-4
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen	side 5
Ledelsesberetning	side 6-9
Ledelsespåtegning	side 10
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 11
Balance	side 12-13
Pengestrømsopgørelse	side 14
Egenkapitalopgørelse	side 15
Noter	side 16

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

Hovedpunkter for 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2021

- Omsætningen udgør for 3. kvartal 2021 i alt 1.114,5 mio. kr., hvilket er 134,7 mio. kr. eller 13,8 % højere end i 3. kvartal 2020. I 3. kvartal 2021 var der samme antal arbejdsdage som sidste år. For 1.-3. kvartal 2021 udgør omsætningen 3.533,8 mio. kr., hvilket er 581,5 mio. kr. eller 19,7 % højere end i tilsvarende periode sidste år. I forhold til 2020 er bruttomarginen for 1.-3. kvartal steget med 0,1 %-point.
- Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 3. kvartal 2021 i alt 75,1 mio. kr. og overskudsgraden 6,7 % mod henholdsvis 49,8 mio. kr. og 5,1 % i 3. kvartal 2020. I 1.-3. kvartal 2021 udviser resultat af primær drift 233,8 mio. kr. og overskudsgraden 6,6 % mod henholdsvis 155,9 mio. kr. og 5,3 % i 2020. Den øgede indtjeningsmargin skyldes, at resultateffekten af omsætningsvæksten overstiger forøgelsen i omkostningsbasen.
- Resultat før skat (EBT) i 3. kvartal 2021 på 77,5 mio. kr. er 27,3 mio. kr. højere end i 3. kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2021 udgør resultat før skat 238,3 mio. kr., svarende til en stigning på 83,9 mio. kr.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2021 udgør 2.597,9 mio. kr., hvilket er 263,7 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2020. Stigningen kan hovedsageligt henføres til en øgning i materielle aktiver med 107,5 mio. kr., varebeholdninger med 77,4 mio. kr., tilgodehavender fra salg med 53,2 mio. kr. og goodwill med 27,3 mio. kr.
- Koncernens egenkapital udgør pr. 30. september 2021 i alt 1.174,2 mio. kr., hvilket er 200,9 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2020. Soliditetsgraden udgør 45,2 % mod 41,7 % pr. 30. september 2020.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør i 3. kvartal 2021 -158,2 mio. kr. og -25,4 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2021, hvilket er henholdsvis 214,5 mio. kr. og 229,7 mio. kr. lavere end i samme perioder sidste år. Udviklingen er drevet af forskydninger i arbejdskapitalen som følge af øget omsætning og periodeforskydning af leverandørbetaling. Investeringer i 3. kvartal 2021 udgør 66,4 mio. kr. og 186,7 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2021 mod 12,0 mio. kr. og 44,0 mio. kr. i 2020. Investeringen i fremtidens centrallager andrager 113 mio. kr. af investeringen i 1.-3. kvartal 2021.
- Koncernens finansielle gearing (financial leverage), målt som forholdet mellem rentebærende nettogæld og de seneste 12 måneders EBITDA, udgør pr. 30. september 2021 1,2 mod 1,3 på samme tidspunkt sidste år og 0,8 pr. 31. december 2020.

Øvrige hovedpunkter i 3. kvartal 2021:

- Efter genåbningen af det danske samfund er markedet vendt tilbage til mere sædvanlige forhold. 3. kvartal 2021 er højere end forventet for såvel B2B- som B2C-segmentet. Salgsvæksten er som ventet aftaget, men ligger fortsat på et højere niveau end normalt. Der forventes moderat vækst i forhold til sidste år i den resterende del af 2021.
- Brødrene A & O Johansen A/S har indgået aftale med svenske Ahlsell om salget af den estiske dattervirksomhed Vaga Tehnika Eesti OÜ. Virksomheden sælger produkter inden for vand og afløb, og frasalget er en konsekvens af, at det ikke er i overensstemmelse med AO's langsigtede strategi at have aktiviteter i Estland. Salget sker med forbehold for de lokale konkurrencemyndigheders godkendelse. Transaktionen forventes at blive eksekveret i 2021 og ventes ikke at påvirke AO's omsætning og resultat væsentligt i 2021.
- Selskabet åbnede butik nr. 51 i Kalundborg den 1. september.
- Udvidelsen af centrallageret forløber som planlagt og ventes at stå færdigt i 2. kvartal 2022.
- AO vandt prisen som årets bedste digitale virksomhed ved Danish Digital Award. Danish Digital Award har til formål at præmiere og synliggøre det mest inspirerende, effektive og veludførte digitale arbejde, der udvikler eller understøtter en virksomheds forretningsaktiviteter. AO vandt prisen for AO365.

Forventninger til året

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 11 – 2021 af 7. oktober, forventes årets resultat før skat at blive 310-330 mio. kr. Dette er en opjustering i forhold til forventningen ved offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår, hvor der forventedes et resultat før skat for året på 290-310 mio. kr.

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

Opjusteringen er baseret på en omsætning og indtjening i 3. kvartal, som var bedre end forventet, samt en forventning om moderat vækst i markedet resten af 2021.

Udvidelsen af kapaciteten på centrallageret i Albertslund, der blev besluttet i 2020, er i igangværende. Den forventes at stå færdig i 2. kvartal 2022 og vurderes samlet at beløbe sig til ca. 200 mio. kr., hvoraf ca. 150 mio. kr. af investeringen er gennemført i 2021.

Albertslund, den 28. oktober 2021

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Per Toelstang
Finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1.-3. kvartal 2021	1.-3. kvartal 2020	3. kvartal 2021	3. kvartal 2020	Året 2020
Nettoomsætning	3.533,8	2.952,3	1.114,5	979,7	4.098,3
Bruttoresultat	796,3	660,4	255,4	218,6	914,4
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	308,8	234,6	100,2	75,1	328,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	233,8	155,9	75,1	49,8	223,8
Finansielle poster, netto	4,5	(1,6)	2,4	0,4	(3,0)
Resultat før skat (EBT)	238,3	154,3	77,5	50,2	220,8
Skat af periodens resultat	(50,9)	(33,4)	(16,7)	(10,8)	(47,9)
Periodens resultat	187,4	120,9	60,8	39,4	172,9
Langfristede aktiver	1.459,9	1.320,1	1.459,9	1.320,1	1.320,0
Kortfristede aktiver	1.137,9	1.014,0	1.137,9	1.014,0	1.063,2
Aktiver i alt	2.597,9	2.334,1	2.597,9	2.334,1	2.383,2
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	1.174,2	973,3	1.174,2	973,3	1.030,2
Langfristede forpligtelser	300,1	337,1	300,1	337,1	330,6
Kortfristede forpligtelser	1.123,6	1.023,7	1.123,6	1.023,7	1.022,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(25,4)	204,3	(158,2)	56,3	375,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(186,7)	(44,0)	(66,4)	(12,0)	(66,3)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(135,7)	(22,0)	(59,1)	(7,4)	(37,3)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	80,1	(226,0)	162,1	(43,9)	(256,2)
Pengestrøm i alt	(132,0)	(65,8)	(62,5)	0,4	52,8
Nøgletal*					
Bruttomargin	22,5%	22,4%	22,9%	22,3%	22,3%
Overskudsgrad	6,6%	5,3%	6,7%	5,1%	5,5%
Afkastningsgrad**	9,4%	6,7%	3,1%	2,2%	9,5%
Egenkapitalforrentning**	17,0%	13,1%	5,3%	4,1%	18,2%
Soliditetsgrad	45,2%	41,7%	45,2%	41,7%	43,2%
Indre værdi	419	348	419	348	368
Børskurs ultimo perioden	1.020	566	1.020	566	604
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. ***	69	44	22	15	64
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr. ***	69	44	22	15	64
Gennemsnitligt antal medarbejdere****	775	736	777	740	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, Billig VVS AS (Norge), Lampeguru AS (Norge), VVSochBad Sverige AB, AO Sverige AB, Vaga Tehnika Eesti OÜ (Estland). LampeGuru ApS er fusioneret med Brødrene A & O Johansen med virkning fra 1. januar 2021, mens Complet VVS A/S er fusioneret med Brødrene A & O Johansen A/S med regnskabsmæssig virkning fra 16. april.

Koncernens økonomiske udvikling

Omsætningen udgør i 3. kvartal 2021 i alt 1.114,5 mio. kr., hvilket er 134,7 mio. kr. eller 13,8 % højere end i samme kvartal 2020. I 1.-3. kvartal 2021 udgør omsætningen 3.533,8 mio. kr. mod 2.952,3 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en vækst på 19,7 %. I både 3. kvartal og i 1.-3. kvartal er der vækst i såvel det professionelle marked i Danmark og udlandet som det private onlinemarked, og væksten er opnået i begge segmentområder Teknik og Entreprenør. I 3. kvartal 2021 var væksten i B2B-segmentet 12,6 %, mens den var 21,6 % i B2C-segmentet. I perioden 1.-3. kvartal var væksten i B2B-segmentet 15,3 %, mens den var 48,0 % i B2C-segmentet. Udenlandsk omsætning udgør fortsat under 10 % af koncernens samlede omsætning.

Bruttoresultat udgør i 3. kvartal 2021 i alt 255,4 mio. kr. svarende til en bruttomargin på 22,9 % mod 218,6 mio. kr. og en bruttomargin på 22,3 % i tilsvarende kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2021 udgør bruttoresultatet og bruttomarginen henholdsvis 796,3 mio. kr. og 22,5 % mod henholdsvis 660,4 mio. kr. og 22,4 % i tilsvarende periode 2020. Distributionsomkostninger udgør i 3. kvartal 2021 4,1 % af omsætningen og i 1.-3. kvartal 2021 4,2 % af omsætningen, hvilket er henholdsvis 0,3 %-point og 0,4 %-point højere end sidste år. Stigningen i distributionsomkostninger er påvirket af en højere andel af B2C-omsætning.

De samlede driftsomkostninger inklusive afskrivninger udviser i 3. kvartal 2021 i alt 180,3 mio. kr., hvilket er 11,5 mio. kr. højere end i 3. kvartal sidste år. Stigningen relaterer sig til eksterne omkostninger.

Eksterne omkostninger i 3. kvartal 2021 på 61,6 mio. kr. er 11,3 mio. kr. højere end i 3. kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2021 udgør eksterne omkostninger 165,6 mio. kr., hvilket er 27,5 mio. kr. højere end sidste år. Stigningen er primært relateret til øgede omkostninger til annoncering og kundeorienterede aktiviteter samt øgede IT-omkostninger.

Personaleomkostningerne i 3. kvartal 2021 på 93,6 mio. kr. er 0,4 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2021 udgør personaleomkostninger 321,9 mio. kr., hvilket er 34,2 mio. kr. højere end i tilsvarende periode sidste år. Gennemsnitligt antal ansatte udgør 775 i 1.-3. kvartal mod 736 i samme periode sidste år.

Af- og nedskrivninger i 3. kvartal 2021 på 25,1 mio. kr. og 75,0 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2021 er på niveau med samme perioder sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 3. kvartal 2021 i alt 75,1 mio. kr. eller 6,7 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er resultat af primær drift realiseret 25,3 mio. kr. højere, mens overskudsgraden er øget med 1,6 %-point drevet af, at resultateffekt af omsætningsvæksten overstiger forøgelsen i omkostningsbasen. I 1.-3. kvartal 2021 udgør resultat af primær drift 233,8 mio. kr. svarende til 6,6 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er resultat af primær drift realiseret 77,8 mio. kr. højere, mens overskudsgraden er øget med 1,3 %-point. Det højere resultat af primær drift kan især henføres til væksten i omsætningen, der kun delvis er modsvaret af stigning i samlede driftsomkostninger.

De finansielle poster, netto udgør i 3. kvartal 2021 en nettoindtægt på 2,4 mio. kr., hvilket er 2,0 mio. kr. højere end i samme kvartal 2020. Indtægten kan henføres til positive kursreguleringer på valuta, primært SEK og NOK. I 1.-3. kvartal 2021 udgør de finansielle poster, netto en indtægt på 4,5 mio. kr., hvilket er 6,1 mio. kr. højere end i 1.-3. kvartal 2020. Afvigelsen kan primært henføres til positiv valutakurspåvirkning, mens renteudgifterne fortsat er på et lavt niveau.

Koncernens resultat før skat (EBT) udgør 77,5 mio. kr. i 3. kvartal 2021 mod 50,2 mio. kr. i samme kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2021 udviser resultat før skat 238,3 mio. kr., hvilket er 83,9 mio. kr. eller godt 54 % højere end i 1.-3. kvartal 2020.

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 3. kvartal 2021 i alt 60,8 mio. kr. mod 39,4 mio. kr. i 3. kvartal 2020, mens resultat efter skat for 1.-3. kvartal 2021 udviser 187,4 mio. kr. mod 120,9 mio. kr. i tilsvarende periode sidste år.

Koncernens samlede aktiver udgør pr. 30. september 2021 i alt 2.597,9 mio. kr., hvilket er 263,7 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.459,9 mio. kr. er netto 139,8 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. Stigningen kan væsentligst henføres til investering i udvidelse af kapaciteten på AO's centrallager samt til stigning af goodwill, der er påvirket af opkøbet af Complet VVS A/S.

Kortfristede aktiver udgør 1.137,9 mio. kr. pr. 30. september 2021 og er 123,9 mio. kr. højere sammenlignet med samme tidspunkt sidste år. Varebeholdninger er forøget med 77,4 mio. kr. til 550,9 mio. kr., mens tilgodehavender fra salg på 556,7 mio. kr. er 53,2 mio. kr. højere drevet af den højere omsætning i august og september 2021 i forhold til samme måneder sidste år.

Likvider på 4,3 mio. kr. er 10,3 mio. kr. lavere end pr. 30. september 2020.

Egenkapitalen, der udgør 1.174,2 mio. kr. pr. 30. september 2021 svarende til en soliditetsgrad på 45,2 %, er 200,9 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år drevet af periodens indtjening efter skat fratrukket udbetalt udbytte på 40,8 mio. kr.

Gæld til kreditinstitutter, der pr. 30. september 2021 udviser 426,8 mio. kr., er 115,8 mio. kr. højere end pr. 30. september 2020 og er drevet af udvikling i arbejdskapitalen som følge af periodeforskydning, investeringer i centrallager samt opkøb af virksomhed.

Leverandørgæld pr. 30. september 2021 på 712,0 mio. kr. er 45,8 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år som følge af periodeforskydning af leverandørbetaling.

Anden gæld på 108,4 mio. kr. er 4,7 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital udgør i 3. kvartal 2021 i alt 102,3 mio. kr., hvilket er 26,9 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Den øgede omsætning påvirker udviklingen i pengestrømme fra varebeholdninger og tilgodehavender negativt med 23,9 mio. kr., hvilket er 30,0 mio. kr. mere end i samme periode sidste år. Periodeforskydning af leverandørbetaling ultimo 3. kvartal 2021 medfører en reduktion af leverandørgæld og anden gæld i 3. kvartal på 237,8 mio. kr., hvilket er 273,3 mio. kr. mere end i samme periode sidste år. Arbejdskapitalen er i 3. kvartal 2021 steget med 261,7 mio. kr. mod en stigning på 18,4 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Pengestrømme fra driftsaktiviteten er i 3. kvartal 2021 negativ med 158,2 mio. kr. mod positiv pengestrøm på 56,3 mio. kr. i 3. kvartal sidste år.

I 1.-3. kvartal 2021 udviser pengestrømme fra driftsaktiviteten i alt negativt 25,4 mio. kr. mod positivt 204,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen er drevet af udviklingen i arbejdskapitalen, hvor varebeholdninger og tilgodehavender fra salg er steget som følge af højere aktivitet, mens leverandørgælden er faldet som følge af periodeforskydninger på leverandørbetalinger.

Nettoinvesteringer udgør i 3. kvartal 2021 i alt 66,4 mio. kr. mod 12,0 mio. kr. i 3. kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2021 udgør nettoinvesteringer 186,7 mio. kr. mod 44,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen i investeringer relaterer sig væsentligst til investeringen i fremtidens centrallager, der udgør 113,0 mio. kr. af investeringerne i 1.-3. kvartal 2021. Opkøbet af Complet VVS A/S medfører øgede investeringspengestrømme i køb af virksomheder med 22,8 mio. kr.

Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter er i 1.-3. kvartal 2021 øget med netto 115,8 mio. kr. og udgør 426,8 mio. kr. pr. 30. september 2021. Der er indgået cash pool-aftale, således at likvider modregnes i gæld til kreditinstitutter ved renteberegning.

Den rentebærende nettogæld er i perioden 1.-3. kvartal 2021 steget med 247,1 mio. kr. Der er større binding i arbejdskapitalen på i alt 329,9 mio. kr. Varebeholdningerne er steget som følge af prisstigninger samt fokus på forsyningssikkerhed over for kunderne. Tilgodehavender er steget som følge af generelt højere aktivitetsniveau, mens leverandørgælden er faldet grundet periodeforskydning af betalinger. Investeringerne på 186,7 mio. kr. er drevet af investering i fremtidens centrallager samt af virksomhedsopkøb. Der er i perioden udbetalt udbytte til AO's aktionærer på 40,8 mio. kr. Periodens EBITDA på 308,8 mio. kr. bidrager til at reducere den rentebærende gæld.

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.

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. september 2021 i alt 82.390 stk.

Fremtidsudsigter

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 11 – 2021 forventes årets resultat før skat at udgøre 310-330 mio. kr. Dette er en opjustering i forhold til forventningen ved offentliggørelsen af delårsrapporten fra 1. halvår, hvor der forventedes et resultat før skat på 290-310 mio. kr.

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

Opjusteringen er baseret på en bedre end forventet omsætning og indtjening i 3. kvartal samt en forventning om moderat vækst i markedet resten af 2021.

Udvidelsen af kapaciteten på centrallageret i Albertslund, der blev besluttet i 2020, er i 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 delårsperiodens 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
Meddelelse nr. 10	Delårsrapport 1. halvår 2021	20. august 2021
Meddelelse nr. 11	AO øger forventningen til årets resultat før skat til 310-330 mio. kr.	7. oktober 2021

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. september 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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 28. oktober 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.-3. kvartal 2021	1.-3. kvartal 2020	3. kvartal 2021	3. kvartal 2020	Året 2020
Nettoomsætning	3	3.533.835	2.952.325	1.114.458	979.724	4.098.328
Vareforbrug		(2.590.611)	(2.178.988)	(814.137)	(723.885)	(3.024.494)
Distributionsomkostninger		(149.033)	(113.099)	(45.612)	(37.330)	(159.703)
Bruttoavance		794.191	660.238	254.709	218.509	914.131
Andre driftsindtægter		2.071	211	670	68	282
Bruttoresultat		796.262	660.449	255.379	218.577	914.413
Eksterne omkostninger		(165.561)	(138.068)	(61.561)	(50.279)	(192.365)
Personaleomkostninger		(321.935)	(287.737)	(93.623)	(93.228)	(393.806)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		308.766	234.644	100.195	75.070	328.241
Af- og nedskrivninger		(75.015)	(78.711)	(25.080)	(25.255)	(104.463)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		233.751	155.933	75.115	49.815	223.778
Nedskrivning af finansielle aktiver		-	-	-	-	-
Finansielle indtægter		7.203	2.835	2.738	1.841	3.929
Finansielle omkostninger		(2.690)	(4.430)	(310)	(1.433)	(6.942)
Resultat før skat (EBT)		238.264	154.338	77.543	50.223	220.765
Skat af periodens resultat		(50.890)	(33.438)	(16.742)	(10.799)	(47.892)
Periodens resultat		187.374	120.900	60.801	39.424	172.873
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder		(2.644)	(1.573)	(1.835)	(764)	3.378
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat		(2.644)	(1.573)	(1.835)	(764)	3.378
Totalindkomst i alt		184.730	119.327	58.966	38.660	176.251
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		69	44	22	15	64
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		69	44	22	15	64

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER

	Note:	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	412.182	384.932	384.932
Rettigheder		43.929	46.788	46.014
Software		42.525	34.832	36.036
		498.636	466.552	466.982
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		686.028	648.395	652.048
Indretning af lejede lokaler		7.253	661	1.120
Driftsmateriel og inventar		196.033	139.852	138.381
Leasingaktiver		71.731	64.649	61.513
		961.045	853.557	853.062
Andre langfristede aktiver				
Andre værdipapirer og kapitalandele		247	-	-
		247	-	-
Langfristede aktiver i alt		1.459.928	1.320.109	1.320.044
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	5	550.889	473.444	478.002
Tilgodehavender fra salg	6	556.711	503.502	428.431
Andre tilgodehavender		10.487	9.966	9.193
Periodeafgrænsningsposter		15.542	12.501	14.332
Likvide beholdninger		4.316	14.622	133.223
Kortfristede aktiver i alt		1.137.945	1.014.035	1.063.181
Aktiver i alt		2.597.873	2.334.144	2.383.225

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER

Note:	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020
Egenkapital			
Aktiekapital	28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer	(1.765)	(4.072)	879
Overført resultat	1.147.978	949.395	959.368
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	42.000
Egenkapital i alt	1.174.213	973.323	1.030.247
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	51.809	58.681	52.578
Kreditinstitutter	192.466	201.979	199.281
Leasingforpligtelser	54.328	43.432	43.899
Feriepenge, indefrosset	-	29.985	31.856
Andre langfristede forpligtelser	1.500	3.000	3.000
Langfristede forpligtelser i alt	300.103	337.077	330.614
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	234.343	109.058	87.638
Leasingforpligtelser	17.403	21.218	17.614
Leverandørgæld	712.038	757.873	826.419
Selskabsskat	2.172	1.927	3.759
Skyldigt sambeskatningsbidrag	46.472	28.387	1.948
Anden gæld	108.379	103.665	83.770
Hensatte forpligtelser	2.750	1.616	1.216
Kortfristede forpligtelser i alt	1.123.557	1.023.743	1.022.364
Forpligtelser i alt	1.423.660	1.360.821	1.352.978
Passiver i alt	2.597.873	2.334.144	2.383.225

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1.-3. kvartal 2021	1.-3. kvartal 2020	3. kvartal 2021	3. kvartal 2020	Året 2020
Resultat af primær drift	233.751	155.933	75.115	49.815	223.778
Af- og nedskrivninger	75.015	78.711	25.081	25.255	104.463
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	962	(304)	2.119	366	3.624
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	309.728	234.340	102.315	75.436	331.865
Ændring i varebeholdninger	(72.887)	(14.475)	(27.161)	(11.047)	(19.100)
Ændring i tilgodehavender	(130.988)	(107.884)	3.270	(42.808)	(33.542)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(126.041)	105.500	(237.763)	35.491	155.668
Ændring i arbejdskapital i alt	(329.916)	(16.859)	(261.654)	(18.366)	103.026
Pengestrøm fra primær drift	(20.188)	217.481	(159.338)	57.070	434.891
Betalte finansielle poster, netto	4.513	(1.596)	2.428	408	(1.935)
Betalt selskabsskat	(9.766)	(11.598)	(1.287)	(1.194)	(57.573)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(25.441)	204.287	(158.197)	56.284	375.383
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(22.501)	(16.512)	(7.004)	(4.553)	(23.531)
Køb af materielle anlægsaktiver, netto	(135.690)	(22.025)	(59.130)	(7.421)	(37.299)
Køb af finansielle anlægsaktiver	(247)	-	(247)	-	-
Køb af virksomhed	(28.295)	(5.500)	-	-	(5.500)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(186.733)	(44.037)	(66.381)	(11.974)	(66.330)
Ændring i gæld til kreditinstitutter	114.890	(191.425)	168.507	(37.824)	(215.543)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	25.000	-	-	-	-
Afdrag på leasinggæld	(18.995)	(18.304)	(6.389)	(6.061)	(24.388)
Betalt udbytte	(40.764)	(16.306)	-	-	(16.306)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	80.131	(226.035)	162.118	(43.885)	(256.237)
Periodens pengestrøm	(132.043)	(65.785)	(62.460)	425	52.816
Likvider, primo	133.223	80.407	66.776	14.197	80.407
Overtagne likvider, virksomhedskøb	3.136	-	-	-	-
Likvider, ultimo	4.316	14.622	4.316	14.622	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	-	-	-	187.374	187.374
Valutakursregulering	-	(2.644)	-	-	(2.644)
Totalindkomst	-	(2.644)	-	187.374	184.730
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. september 2021	28.000	(1.765)	-	1.147.978	1.174.213
Egenkapital pr. 1. januar 2020	28.000	(2.499)	16.800	828.001	870.302
Periodens resultat	-	-	-	120.900	120.900
Valutakursregulering	-	(1.573)	-	-	(1.573)
Totalindkomst	-	(1.573)	-	120.900	119.327
Udloddet udbytte	-	-	(16.306)	-	(16.306)
Udbytte egne aktier	-	-	(494)	494	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(16.800)	494	(16.306)
Egenkapital pr. 30. september 2020	28.000	(4.072)	-	949.395	973.323
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 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 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 3. kvartal 2021 kategoriseres til Teknik med 791,0 mio. kr. (2020: 695,4 mio. kr.) og Entreprenør 323,5 mio. kr. (2020: 284,2 mio. kr.).

I 1.-3. kvartal 2021 kan omsætningen i henhold til IFRS 15 kategoriseres til Teknik med 2.563,5 mio. kr. (2020: 2.112,4 mio. kr.) og Entreprenør 970,3 mio. kr. (2020: 839,8 mio. kr.).

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 1.-3. kvartal 2020.

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning, hvilket også var gældende i 1.-3. kvartal 2020.

Omsætning til privatsegment udgør i 1.-3. kvartal 2021 i alt 587,8 mio. kr. eller 16,6 % af det samlede salg mod 397,6 mio. kr. eller 13,5 % i 1.-3. kvartal 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. september 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. september 2021. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2020.

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.