
Delårsrapport for 1. kvartal 2019



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 2019	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen.....	side 4
Ledelsesberetning	side 5-8
Ledespåtegning	side 9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 10
Balance pr. 31. marts 2019	side 11-12
Pengestrømsopgørelse	side 13
Egenkapitalopgørelse	side 14
Noter	side 15-17

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2019.

Hovedpunkter for 1. kvartal 2019

- Omsætningen i 1. kvartal 2019 blev på 869,6 mio. kr., hvilket er 57,2 mio. kr. eller 7 % højere end i 1. kvartal 2018. I 1. kvartal 2019 var der en arbejdsdag mere end sidste år.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal 2019 42,3 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,9 %, mod hhv. 28,6 mio. kr. og 3,5 % i 1. kvartal 2018. Den øgede indtjeningsmargin kan primært henføres til relativt lavere omkostninger.
- Resultat før skat i 1. kvartal 2019 på 40,5 mio. kr. er 8,3 mio. kr. højere end sidste år.
- Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2019 udgjorde 2.318,9 mio. kr., hvilket er 97,4 mio. kr. højere end pr. 31. marts 2018. Stigningen kan dels henføres til leasingaktiver (IFRS 16) med 86,7 mio. kr., dels øgede varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, der som følge af omsætningsvæksten er steget med 68,9 mio. kr. Likvider samt softwareaktiveringer er hhv. 21,7 og 13,4 mio. kr. lavere.
- Koncernens egenkapital pr. 31. marts 2019 på 771,5 mio. kr., svarende til en soliditet på 33,3 %, er 108,6 mio. kr. højere end samme periode sidste år.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 1. kvartal 2019 blev på 21,0 mio. kr., hvilket er 0,6 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Investeringer i 1. kvartal 2019 udgjorde 7,0 mio. kr. mod 18,2 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Øvrige hovedpunkter i 1. kvartal 2019:

- Med virkning fra 1. januar 2019 er IFRS 16 (Leasingkontrakter) implementeret. Der er ingen væsentlig resultateffekt, mens balancen pr. 31. marts 2019 er øget med 86,7 mio. kr.
- 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

- Som meddelt i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten for 2018 forventes resultat før skat for 2019 at blive 150 - 160 mio. kr. I 2018 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 150,3 mio. kr.

Albertslund, den 22. maj 2019

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe
Finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Nettoomsætning	869,6	812,4	3.373,4
Bruttoresultat	204,5	190,3	805,2
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	69,4	50,1	241,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	42,3	28,6	154,8
Finansielle poster, netto	(1,8)	3,6	(4,6)
Resultat før skat (EBT)	40,5	32,2	150,3
Skat af periodens resultat	(8,9)	(7,0)	(31,7)
Periodens resultat	31,7	25,2	118,5
Langfristede aktiver	1.372,8	1.300,7	1.300,1
Kortfristede aktiver	946,2	920,8	843,8
Aktiver i alt	2.318,9	2.221,5	2.144,0
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	771,5	662,9	756,7
Langfristede forpligtelser	310,2	227,8	288,6
Kortfristede forpligtelser	1.237,2	1.330,8	1.098,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	21,0	21,7	300,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(7,0)	(18,2)	(82,3)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(5,0)	(12,0)	(60,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(16,6)	3,9	(229,8)
Pengestrøm i alt	(2,6)	7,3	(11,3)
Nøgletal			
Bruttomargin	23,5%	23,4%	23,9%
Overskudsgrad	4,9%	3,5%	4,5%
Afkastningsgrad	1,9%	1,3%	7,5%
Egenkapitalforrentning	4,1%	3,6%	15,9%
Soliditetsgrad	33,3%	29,8%	35,3%
Indre værdi**	276	237	270
Børskurs ultimo perioden	325	345	294
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	12	9	44
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	12	9	44
Gennemsnitligt antal medarbejdere***	737	753	747

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

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

**Nøgletal er beregnet på baggrund af de respektive perioder.

***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, Billig VVS AS (Norge), VVSochBad Sverige AB, AO Sverige AB og Vaga Tehnika Eesti OÜ.

Koncernens økonomiske udvikling

Koncernomsætningen i 1. kvartal 2019 blev 869,6 mio. kr., hvilket er 57,2 mio. kr. eller 7 % højere end sidste år. I 1. kvartal 2019 var der en arbejdsdag mere end sidste år. Påsken faldt delvist i 1. kvartal sidste år.

Væksten kan henføres til det professionelle marked i Danmark, det private onlinemarked samt det professionelle marked i udlandet. Den udenlandske omsætning udgør under 10 % af den samlede omsætning.

Bruttoresultatet i 1. kvartal 2019 blev 204,5 mio. kr. mod 190,3 mio. kr. i samme periode 2018. Bruttomarginen på 23,5 % er øget med 0,1 procentpoint i forhold til 1. kvartal 2018. Distributionsomkostningerne i kvartalet udgør 3,8 % af omsætningen, hvilket er 0,1 procentpoint lavere end i 1. kvartal 2018

De samlede driftsomkostninger, inkl. afskrivninger, blev i 1. kvartal 2019 på 162,2 mio. kr., hvilket er 0,5 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. IFRS 16 påvirker ikke denne sammenligning.

Eksterne omkostninger i 1. kvartal 2019 på 39,8 mio. kr. er 5,2 mio. kr. lavere end i 1. kvartal 2018. Efter implementering af IFRS 16 kategoriseres husleje og leasingomkostninger som afskrivninger og renter i 2019 og udgør 6,0 mio. kr. Eksterne omkostninger før IFRS 16 er således steget med 0,8 mio. kr. svarende til 2 %.

Personaleomkostningerne i 1. kvartal 2019 på 95,3 mio. kr. er øget med 0,2 % eller 0,2 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

Af- og nedskrivninger i 1. kvartal 2019 på 27,0 mio. kr. er øget med 5,5 mio. kr. IFRS 16 har øget afskrivningerne med 5,9 mio. kr. i kvartalet. Reguleret herfor er afskrivningerne reelt 0,4 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) i 1. kvartal 2019 blev 42,3 mio. kr., hvilket udgør 4,9 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 13,7 mio. kr. højere, og overskudsgraden er steget med 1,4 procentpoint som følge af højere omsætning samt relativt lavere omkostninger.

De finansielle poster, netto, udgjorde i 1. kvartal 2019 en omkostning på 1,8 mio. kr. mod en indtægt på 3,6 mio. kr. i samme periode 2018. Afvigelsen på 5,4 mio. kr. kan dels henføres til lavere renteomkostninger, dels til at der i 1. kvartal 2018 var en indtægt på 6,1 mio. kr. i forbindelse med revurdering af earn out-aftalen fra købet af Greenline A/S. IFRS 16 har øget de finansielle omkostninger med 0,1 mio. kr.

Koncernen opnåede i 1. kvartal 2019 et resultat før skat på 40,5 mio. kr. mod 32,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

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. kvartal 2019 blev 31,7 mio. kr. mod 25,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2019 udgjorde 2.318,9 mio. kr., hvilket er 97,4 mio. kr. eller 4 % højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.372,8 mio. kr. er netto 72,1 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. Leasingaktiver (IFRS 16) udgør 86,7 mio. kr. Da investeringerne har været lavere end afskrivningerne, er de øvrige langfristede aktiver 14,6 mio. kr. lavere end sidste år.

Kortfristede aktiver udgør 946,2 mio. kr. og er øget med 25,3 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 473,8 mio. kr. er 17,2 mio. kr. højere, idet der er investeret i et bredere sortiment, og tilgodehavender fra salg på 433,5 mio. kr. er 51,7 mio. kr. højere som følge af vækst i omsætningen. Likvider på 13,5 mio. kr. er 21,7 mio. kr. lavere end pr. 31. marts 2018.

Egenkapitalen på 776,6 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 33,3 %, er 108,6 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 652,2 mio. kr. er 228,3 mio. kr. lavere end pr. 31. marts 2018 som følge af lavere arbejdskapital/pengestrøm fra drift samt lavere investeringer end i tidligere år.

Leasingforpligtelser/IFRS16 udgør 86,7 mio. kr.

Leverandørgælden på 653,8 mio. kr. er 119,6 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af periodeforskydning samt brug af Supply Chain Finance-programmer.

Anden gæld på 81,1 mio. kr. er 4,2 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev i 1. kvartal 2019 på 21,0 mio. kr., hvilket er 0,6 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Stigningen i tilgodehavender fra salg, som følge af øget omsætning, opvejer øget likviditet fra resultatposter.

Nettoinvesteringerne i 1. kvartal 2019 udgjorde 7,0 mio. kr., hvilket er 11,2 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Der er i perioden investeret 2,1 mio. kr. i software, hvilket er 4,2 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Investering i driftsmateriel på 5,3 mio. kr. er 0,9 mio. kr. højere end i 1. kvartal 2018.

Der er betalt udbytte på 16,3 mio. kr. Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter pr. 31. marts 2019 er i kvartalet nedbragt med netto 5,7 mio. kr. og udgør 652,1 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 6,0 mio. kr.

Den samlede pengestrøm i 1. kvartal 2019 er negativ med 2,6 mio. kr., hvorefter koncernens likvide beholdninger pr. 31. marts 2019 udgør 13,5 mio. kr., hvilket er 21,7 mio. kr. lavere end pr. 31. marts. 2018.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2018, 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 de på generalforsamlingen af 22. marts 2012 godkendte retningslinjer for incitamentsprogrammer. Retningslinjerne 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 2019 i alt 82.390 stk.

Fremtidsudsigter

Som meddelt i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2018 forventer koncernen et resultat før skat for 2019 på 150-160 mio. kr. Denne forventning fastholdes uændret.

I 2018 realiserede koncernen et resultat før skat på 150,3 mio. kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2019

Meddelelse nr. 1	Årsrapport 2018	22. februar 2019
Meddelelse nr. 2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S	22. februar 2019
Meddelelse nr. 3	Ledende medarbejderes transaktioner	14. marts 2019
Meddelelse nr. 4	Forløb af ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S	20. marts 2019

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2019 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 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2019.

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 22. maj 2019

Direktion

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe
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/Henrik T. Krabbe
Telefon: 70 28 00 00

Resultat- og totalindkomstopgørelse

<i>(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)</i>	Note:	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Nettoomsætning		869.566	812.370	3.373.373
Vareforbrug		(633.803)	(590.853)	(2.439.481)
Distributionsomkostninger		(31.520)	(31.614)	(130.113)
Bruttoavance		204.244	189.902	803.779
Andre driftsindtægter		266	365	1.454
Bruttoresultat		204.510	190.267	805.234
Eksterne omkostninger		(39.828)	(45.061)	(177.024)
Personaleomkostninger		(95.322)	(95.122)	(387.211)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		69.359	50.084	240.999
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(27.023)	(21.495)	(86.161)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		42.336	28.590	154.838
Finansielle indtægter		408	6.632	8.061
Finansielle omkostninger		(2.229)	(3.052)	(12.647)
Resultat før skat (EBT)		40.514	32.170	150.253
Skat af periodens resultat		(8.855)	(6.954)	(31.739)
Periodens resultat		31.659	25.216	118.514
Anden totalindkomst				
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen				
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		(567)	(1.402)	(1.175)
Skat af anden totalindkomst		0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		(567)	(1.402)	(1.175)
Totalindkomst i alt		31.093	23.814	117.339
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)		12	9	44
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		12	9	44

Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	371.334	371.334	371.334
Rettigheder		48.867	51.837	49.609
Software		37.218	50.572	42.168
		457.419	473.743	463.111
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		659.195	643.543	663.803
Indretning af lejede lokaler		473	711	517
Driftsmateriel og inventar		168.027	182.664	171.717
Leasingaktiver		86.656	0	0
		914.351	826.919	836.037
Andre langfristede aktiver				
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.000	0	1.000
		1.000	0	1.000
Langfristede aktiver i alt	5	1.372.770	1.300.662	1.300.147
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	473.801	456.557	435.364
Tilgodehavender fra salg	7	433.464	381.803	370.008
Tilgodehavende selskabsskat		0	11.829	0
Andre tilgodehavender		10.411	23.326	13.077
Periodeafgrænsningsposter		15.016	12.202	8.736
Likvide beholdninger		13.467	35.120	16.633
Kortfristede aktiver i alt		946.159	920.837	843.819
Aktiver i alt		2.318.929	2.221.499	2.143.966

Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Egenkapital				
Aktiekapital		28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer		0	(1.635)	(1.407)
Overført resultat		743.486	636.513	730.106
Egenkapital i alt		771.486	662.878	756.699
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	60.450	61.928	60.472
Kreditinstitutter		224.993	165.861	228.129
Leasingforpligtelser		24.796	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		310.239	227.789	288.601
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		427.164	714.551	418.339
Leasingforpligtelser		61.860	0	0
Leverandørgæld		653.814	534.204	589.259
Selskabsskat		8.260	0	6.107
Anden gæld		86.105	81.919	84.961
Periodeafgrænsningsposter		0	158	0
Kortfristede forpligtelser i alt		1.237.203	1.330.832	1.098.666
Forpligtelser i alt		1.547.443	1.558.620	1.387.266
Passiver i alt		2.318.929	2.221.499	2.143.966

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift	42.336	28.590	154.838
Finansielle poster, netto (betalte renter)	(1.821)	3.581	(10.687)
Resultat før skat	40.514	32.170	144.151
Af- og nedskrivninger:			
Immaterielle aktiver	7.750	8.084	32.873
Materielle aktiver	19.273	13.410	53.288
	27.023	21.495	86.161
Ændring i driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg	(63.455)	(424)	11.371
Ændring andre tilgodehavender	(3.613)	(7.184)	6.531
Ændring varebeholdninger	(38.437)	(42.505)	(21.312)
Ændring leverandørgæld	64.555	17.584	72.639
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	1.143	7.145	16.132
	(39.807)	(25.384)	85.360
Betalt selskabsskat	(6.688)	(6.622)	(14.912)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	21.042	21.659	300.761
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Software	(2.056)	(6.230)	(20.653)
Grunde og bygninger	0	(7.563)	(39.775)
Driftsmateriel og inventar	(5.301)	(4.409)	(21.106)
Salg af materielle aktiver	310	0	225
Andre værdipapirer	0	0	(1.000)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(7.047)	(18.202)	(82.309)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(23.402)	(2.716)	(176.244)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	29.092	23.408	(37.008)
Leasingbetalinger	(5.999)	0	0
Betalt udbytte	(16.306)	(16.800)	(16.306)
Regulering tidligere år	0	0	(202)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(16.615)	3.892	(229.761)
Periodens pengestrøm	(2.620)	7.349	(11.309)
Likvider, primo	16.633	28.553	28.553
Valutakursregulering	(546)	(782)	(609)
Likvider, ultimo	13.467	35.120	16.633

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2019	28.000	(1.407)	730.106	756.699
Periodens resultat	0	0	31.659	31.659
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(567)	0	(567)
Totalindkomst	0	(567)	31.659	31.093
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	(16.306)
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(16.306)	(16.306)
Egenkapital pr. 31. marts 2019	28.000	(1.973)	745.460	771.487
Egenkapital pr. 1. januar 2018	28.000	(232)	628.099	655.867
Periodens resultat	0	0	25.216	25.216
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(1.402)	0	(1.402)
Totalindkomst	0	(1.402)	25.216	23.814
Betalt udbytte	0	0	(16.800)	(16.800)
Regulering vedr. tidligere år	0	0	(2)	(2)
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(16.802)	(16.802)
Egenkapital pr. 31. marts 2018	28.000	(1.635)	636.513	662.878
Egenkapital pr. 1. januar 2018	28.000	(232)	628.099	655.867
Periodens resultat	0	0	118.514	118.514
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(1.175)	0	(1.175)
Totalindkomst	0	(1.175)	118.514	117.339
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	(16.306)
Regulering vedr. tidligere år	0	0	(201)	(201)
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(16.507)	(16.507)
Egenkapital pr. 31. december 2018	28.000	(1.407)	730.106	756.699

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 bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018, hvortil der henvises. Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag: IFRS 16 - Leases, Amendments to IFRS 9 om forudbetalinger, Amendments to IAS 19 om ændringer til pensionsordninger i løbet af regnskabsperioden, Amendments to IAS 28 om langfristede interesser i associerede virksomheder og joint ventures, IFRIC 23 om usikre skattepositioner og Annual Improvements to IFRSs 2015 – 2017.

Af ovenstående har alene IFRS 16 påvirket indregning og måling i delårsrapporten. Påvirkningen fremgår af afsnittet nedenfor.

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4.

I forhold til tidligere skal koncernen nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler, herunder operationelle leasingkontrakter, i balancen. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Koncernen har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen ved implementering af standarden valgt:

- ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med en nutidsværdi under 30.000 kr.
- at fastsætte ens diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte. For lejemål uden uopsigelighed har koncernen vurderet, at den forventede lejeperiode vil være ca. tre år svarende til koncernens strategihorizont.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage eksternt finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Koncernen har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

Indvirkning af implementering af IFRS 16

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. januar 2019 indregnet et leasingaktiv på 89.970 tkr. og en leasingforpligtelse på 89.970 tkr. Egenkapitaleffekten er hermed 0 kr.

Leasingaktiver består primært af ejendomme og driftsmateriel. På overgangsdatoen udgør de samlede leasingaktiver 89.970 tkr. (tidligere operationelle leasingaftaler).

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmateriel	3 - 10 år
Lagerejendomme med tilhørende administration	3 - 10 år
Håndværkerbutikker	3 - 10 år

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en vægtet gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på henholdsvis 1,2 % for ejendomme og 1,2 % for driftsmateriel.

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 2018. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018.

Ud over ovenstående har ledelsen foretaget følgende skøn og estimater vedrørende leasing som følge af implementering af IFRS 16.

Leasingperioden:

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

En andel af koncernens leasingaftaler for ejendomme indeholder optioner, som giver koncernen ret til at forlænge aftalen for en yderligere lejeperiode på ubestemt tid. Koncernen foretager ved første indregning af leasingaktivet en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlighed forventes at blive udnyttet. Koncernen revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for koncernens kontrol. Når uopsigelsesperioden er udløbet, vurderes det enkelte lejemål med en horisont på ca. tre år, svarende til koncernens normale strategiperiode.

Alternativ lånerente:

Koncernen anvender sin alternative lånerente ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien. Ved vurdering af den alternative lånerente har koncernen grupperet sin portefølje af leasingaktiver i tre kategorier, hvor koncernen vurderer, at leasingaftalerne og de underliggende aktiver i hver kategori har samme karakteristika og risikoprofil. Kategorierne er følgende:

- Lagerejendomme med tilhørende administration
- Håndværkerbutikker
- Driftsmateriel.

Koncernen fastsætter den alternative lånerente for ovenstående kategorier af leasingaftaler i forbindelse med første indregning af en leasingaftale. Derudover fastsættes den i forbindelse med efterfølgende ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet eller i tilfælde af, at aftalen modificeres.

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 2019 kategoriseres til Teknik med 636,1 mio. kr. (2018: 595,1 mio. kr.) og Entreprenør 233,6 mio. kr. (2018: 217,3 mio. kr.).

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 1. kvartal 2018.

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning, hvilket også var gældende i 1. kvartal 2018.

Omsætning til privatsegment udgør 104,1 mio. kr. eller 12 % mod 88,6 mio. kr. eller 11 % i 1. kvartal 2018.

4 Goodwill og immaterielle aktiver

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill og rettigheder, foretages pr. 31. december 2019, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 31. marts 2019 har ledelsen 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 2019. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018.

5 Langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 7,4 mio. kr. (2018: 18,2 mio. kr.) i langfristede aktiver.

6 Varebeholdninger

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

7 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsregnskabet for 2018.

8 Udskudt skat

Udskudte skatteforpligtelser udgjorde 60,5 mio. kr. pr. 31. marts 2019 mod 61,9 mio. kr. pr. 31. marts 2018.