
Delårsrapport for 1. – 3. 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 3. kvartal og 1.-3. 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	side 11-12
Pengestrømsopgørelse	side 13
Egenkapitalopgørelse	side 14
Noter	side 15-17

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2019.

Hovedpunkter for 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2019

- Omsætningen udgør for 3. kvartal 2019 i alt 877,4 mio. kr., hvilket er 64,2 mio. kr. eller knap 8 % højere end i 3. kvartal 2018. I 3. kvartal 2019 var der én arbejdsdag mere sammenlignet med sidste år. For 1.-3. kvartal 2019 udgør omsætningen 2.595,5 mio. kr., hvilket er 139,7 mio. kr. eller knap 6 % højere end i tilsvarende periode sidste år. I forhold til 2018 er bruttomarginen i henholdsvis 3. kvartal og 1.-3. kvartal faldet med 1,5 %-point og 0,8 %-point som følge af øget projektsalg og salg af produkter med lavere margin samt større lagernedskrivninger i 3. kvartal.
- Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 3. kvartal 2019 i alt 40,6 mio. kr. og overskudsgraden 4,6 % mod henholdsvis 38,1 mio. kr. og 4,7 % i 3. kvartal 2018. I 1.-3. kvartal 2019 udviser resultat af primær drift 124,2 mio. kr. og overskudsgraden 4,8 % mod henholdsvis 107,3 mio. kr. og 4,4 % i 2018. Den øgede indtjeningsmargin er opnået via omsætningsvækst og et stort set uændret omkostningsniveau.
- Resultat før skat (EBT) i 3. kvartal 2019 på 39,0 mio. kr. er 3,6 mio. kr. højere end i 3. kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2019 udgør resultat før skat 119,3 mio. kr. eller 13,4 mio. kr. højere end sidste år.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2019 udgør 2.279,6 mio. kr., hvilket er 24,3 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2018. Stigningen kan henføres til leasingaktiver (IFRS 16) med 75,9 mio. kr. delvist modsvaret af lavere værdi af software og øvrige materielle anlægsaktiver med 41,4 mio. kr.
- Koncernens egenkapital udgør pr. 30. september 2019 i alt 831,6 mio. kr. eller 110,7 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2018. Soliditetsgraden udgør 36,5 % mod 32,0 % pr. 30. september 2018.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør i 3. kvartal 2019 -96,1 mio. kr. og -10,5 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019, hvilket er henholdsvis 165,7 mio. kr. og 117,2 mio. kr. lavere end i samme perioder sidste år primært som følge af periodeforskydning af leverandørbetaling. Investeringer i 3. kvartal 2019 udgør 5,9 mio. kr. og 29,2 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 mod 27,9 mio. kr. og 72,1 mio. kr. i 2018.

Øvrige hovedpunkter i 1.-3. kvartal 2019:

- AO vandt i maj 2019 FDIH's E-handelspris for bedste omni-channel-virksomhed for anden gang på kun fire år. AO modtog også en flot 2. plads i kategorien bedste B2B-virksomhed.
- Finansdirektør Henrik T. Krabbe har opsagt sin stilling med virkning fra den 31. december 2019.
- Med virkning fra 1. januar 2019 er IFRS 16 (Leasingkontrakter) implementeret. Der er ingen væsentlig resultateffekt, mens balancen pr. 30. september 2019 er øget med 75,9 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

Forventning til resultat før skat for 2019 opjusteres til 160 - 170 mio. kr. mod tidligere meddelt 150 - 160 mio. kr. I 2018 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 150,3 mio. kr.

Albertslund, den 15. november 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.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	3. kvartal 2019	3. kvartal 2018	Året 2018
Nettoomsætning	2.595,5	2.455,8	877,4	813,2	3.373,4
Bruttoresultat	603,3	589,0	195,7	193,3	805,2
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	203,2	171,6	66,2	58,5	241,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	124,2	107,3	40,6	38,1	154,8
Finansielle poster, netto	(4,8)	(1,5)	(1,5)	(2,7)	(4,6)
Resultat før skat (EBT)	119,3	105,9	39,0	35,4	150,3
Skat af periodens resultat	(25,8)	(22,9)	(8,3)	(7,6)	(31,7)
Periodens resultat	93,5	82,9	30,7	27,8	118,5
Langfristede aktiver	1.343,2	1.311,7	1.343,2	1.311,7	1.300,1
Kortfristede aktiver	936,4	943,6	936,4	943,6	843,8
Aktiver i alt	2.279,6	2.255,3	2.279,6	2.255,3	2.144,0
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	831,6	721,0	831,6	721,0	756,7
Langfristede forpligtelser	335,1	222,9	335,1	222,9	288,6
Kortfristede forpligtelser	1.112,8	1.311,4	1.112,8	1.311,4	1.098,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(10,5)	106,6	(96,1)	69,6	300,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(29,2)	(72,1)	(5,9)	(27,9)	(82,3)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(18,0)	(55,6)	(1,8)	(24,2)	(60,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	25,9	(27,1)	102,0	(29,5)	(229,8)
Pengestrøm i alt	(13,9)	7,5	(0,0)	12,2	(11,3)
Nøgletal*					
Bruttomargin	23,2%	24,0%	22,3%	23,8%	23,9%
Overskudsgrad	4,8%	4,4%	4,6%	4,7%	4,6%
Afkastningsgrad**	5,6%	4,9%	1,8%	1,7%	7,2%
Egenkapitalforrentning**	11,8%	12,0%	3,8%	4,0%	16,8%
Soliditetsgrad	36,5%	32,0%	36,5%	32,0%	35,3%
Indre værdi	297	257	297	257	270
Børskurs ultimo perioden	310	349	310	349	294
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. ***	34	31	11	10	44
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.***	34	31	11	10	44
Gennemsnitligt antal medarbejdere****	735	747	733	745	747

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

Koncernens økonomiske udvikling

Omsætningen udgør i 3. kvartal 2019 i alt 877,4 mio. kr., hvilket er 64,2 mio. kr. eller knap 8 % højere end i samme kvartal 2018. I 1.-3. kvartal 2019 udgør omsætningen 2.595,5 mio. kr. mod 2.455,8 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en vækst på knap 6 %. I både 3. kvartal og i 1.-3. kvartal vedrører væksten såvel det professionelle marked i Danmark og udlandet som det private online-marked, og væksten er opnået i begge segment-områder Teknik og Entreprenør. Udenlandsk omsætning udgør fortsat under 10 % af samlet salg.

Bruttoresultat udgør i 3. kvartal 2019 i alt 195,7 mio. kr. svarende til bruttomargin på 22,3 % mod henholdsvis 193,3 mio. kr. og 23,8 % i tilsvarende kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2019 udgør bruttoresultatet og bruttomarginen henholdsvis 603,3 mio. kr. og 23,2 % mod henholdsvis 589,0 mio. kr. og 24,0 % i tilsvarende periode 2018. Distributionsomkostninger udgør i 3. kvartal og i 1.-3. kvartal 2019 henholdsvis 4,0 % og 3,8 % af omsætningen, hvilket i al væsentlighed er uændret fra samme perioder sidste år.

Bruttomarginen er faldet med henholdsvis 1,5 %-point og 0,8 %-point i 3. kvartal og 1.-3. kvartal i forhold til samme perioder 2018, hvilket kan henføres til øget projektsalg og salg af produkter med lavere margin samt større lagernedskrivninger i 3. kvartal 2019.

De samlede driftsomkostninger inklusive afskrivninger udviser i 3. kvartal 2019 i alt 155,2 mio. kr., hvilket er uændret fra 3. kvartal sidste år. For 1.-3. kvartal 2019 udviser samlede driftsomkostninger i alt 479,1 mio. kr., hvilket er 0,5 % lavere end i tilsvarende periode i 2018. Implementeringen af IFRS 16 påvirker ikke væsentligt sammenligningen af de samlede driftsomkostninger.

Eksterne omkostninger i 3. kvartal 2019 på 38,5 mio. kr. er 3,9 mio. kr. lavere end i 3. kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2019 udgør eksterne omkostninger 118,9 mio. kr., hvilket er 13,3 mio. kr. lavere end sidste år. Efter implementering af IFRS 16 kategoriseres husleje og leasingomkostninger som afskrivninger og renter i 2019, hvilket i 1.-3. kvartal 2019 udgør 18,1 mio. kr. Eksterne omkostninger før IFRS 16 er således steget med 4,8 mio. kr. eller knap 4 %, som skyldes øgede omkostninger til digital annoncering samt IT-sikkerhed.

Personaleomkostningerne i 3. kvartal 2019 på 90,9 mio. kr. er 1,4 mio. kr. eller 1,5 % lavere end i samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2019 udgør personaleomkostninger 281,2 mio. kr., hvilket er 4,0 mio. kr. eller 1,4 % lavere end i tilsvarende periode sidste år. Trods omsætningsvæksten er gennemsnitligt antal ansatte reduceret fra 745 i 1.-3. kvartal sidste år til gennemsnitligt 735 ansatte i 1.-3. kvartal 2019.

Af- og nedskrivninger i 3. kvartal 2019 på 25,7 mio. kr. er øget med 5,2 mio. kr. og med 14,7 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 i forhold til samme perioder sidste år. IFRS 16 har i henholdsvis 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2019 øget afskrivningerne med 5,9 mio. kr. og 17,7 mio. kr., hvorfor afskrivninger reelt er 0,7 mio. kr. og 3,0 mio. kr. lavere i 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2019 end i tilsvarende perioder sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 3. kvartal 2019 i alt 40,6 mio. kr. eller 4,6 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er resultat af primær drift realiseret 2,5 mio. kr. højere, mens overskudsgraden er på samme niveau drevet af resultateffekt af omsætningsvæksten, der er delvis modsvaret af fald i bruttomarginen. I 1.-3. kvartal 2019 udgør resultat af primær drift 124,2 mio. kr. svarende til 4,8 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er resultat af primær drift realiseret 16,9 mio. kr. højere, mens overskudsgraden er øget med 0,4 %-point. Det højere resultat af primær drift kan især henføres til effekten af væksten i omsætningen, der er delvis modsvaret af faldende bruttomargin samt understøttet af fald i samlede driftsomkostninger.

De finansielle poster, netto udgør i 3. kvartal 2019 en omkostning på 1,5 mio. kr., hvilket er 1,1 mio. kr. lavere end i samme kvartal 2018. I 1.-3. kvartal 2019 udgør de finansielle poster, netto en omkostning på 4,8 mio. kr., hvilket er 3,4 mio. kr. mere end i 1.-3. kvartal 2018. Afvigelsen kan dels henføres til lavere renteomkostninger, dels til lavere gæld til kreditinstitutter samt til en i 1.-3. kvartal 2018 indtægt på 6,1 mio. kr. vedrørende revurdering af earn out-aftalen fra købet af Greenline A/S. IFRS 16 har øget de finansielle omkostninger med 0,4 mio. kr.

Koncernens resultat før skat (EBT) udgør 39,0 mio. kr. i 3. kvartal 2019 mod 35,4 mio. kr. i samme kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2019 udviser resultat før skat 119,3 mio. kr., hvilket er 13,4 mio. kr. eller knap 13 % højere end i 1.-3. kvartal 2018.

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 2019 i alt 30,7 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. i 3. kvartal 2018, mens resultat efter skat for 1.-3. kvartal 2019 udviser 93,5 mio. kr. mod 82,9 mio. kr. i tilsvarende periode sidste år.

Koncernens samlede aktiver udgør pr. 30. september 2019 i alt 2.279,6 mio. kr., hvilket er 24,3 mio. kr. eller godt 1 % højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.343,2 mio. kr. er netto 31,5 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. Afvigelsen kan henføres til leasingaktiver (IFRS 16) på 75,9 mio. kr., der delvis modsvares af lavere bogført værdi af software, grunde og bygninger samt driftsmateriel som følge af investeringer lavere end afskrivninger.

Kortfristede aktiver udgør 936,4 mio. kr. pr. 30. september 2019 eller 7,2 mio. kr. lavere i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varebeholdninger er forøget med 19,7 mio. kr. til 467,9 mio. kr. i forbindelse med investering i et bredere sortiment, mens tilgodehavender fra salg på 445,1 mio. kr. er 21,1 mio. kr. højere drevet af den højere omsætning i august og september 2019 i forhold til samme måneder sidste år. Andre tilgodehavender på 8,7 mio. kr. udviser et fald på 15,5 mio. kr., som primært kan henføres til lavere deposita.

Likvider på 2,8 mio. kr. er 32,6 mio. kr. lavere end pr. 30. september 2018.

Egenkapitalen, der udgør 831,6 mio. kr. pr. 30. september 2019 svarende til en soliditetsgrad på 36,5 %, er 110,7 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år drevet af periodens indtjening efter skat på 129,1 mio. kr. fratrukket udbetalt udbytte på 16,3 mio. kr.

Gæld til kreditinstitutter, der pr. 30. september 2019 udviser 704,2 mio. kr., er 145,0 mio. kr. lavere end pr. 30. september 2018 - især drevet af pengestrøm fra driften i 4. kvartal 2018 samt af lavere investeringer end i tidligere år. Leasingforpligtelser/IFRS16 udgør 75,9 mio. kr.

Leverandørgæld pr. 30. september 2019 på 496,5 mio. kr. er 40,3 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år som følge af periodeforskydning af leverandørbetaling og delvist modsvaret af brug af Supply Chain Finance-programmer.

Anden gæld på 84,7 mio. kr. er 1,2 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital udgør i 3. kvartal 2019 i alt 65,6 mio. kr., hvilket er 7,1 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Investering i bredere lagersortiment samt den øgede omsætning driver stigning i varebeholdninger og tilgodehavender på i alt 44,6 mio. kr., mens periodeforskydning af leverandørbetaling ultimo 2. kvartal og ultimo 3. kvartal 2019 medfører en reduktion af leverandørgæld og anden gæld i 3. kvartal på 115,2 mio. kr. Arbejdskapitalen er således i 3. kvartal 2019 steget med 159,8 mio. kr. mod en reduktion på 14,3 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Pengestrømme fra driftsaktiviteten er i 3. kvartal 2019 negativ med 96,1 mio. kr. mod positiv 69,6 mio. kr. i 3. kvartal sidste år.

I 1.-3. kvartal 2019 udviser pengestrømme fra driftsaktiviteten i alt negativt 10,5 mio. kr. mod positivt 106,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen i pengestrømme fra primær drift før arbejdskapital på 29,9 mio. kr., der er drevet af den forbedrede indtjening, er mere end modsvaret af stigning i arbejdskapitalen på 199,5 mio. kr., der kan henføres til bredere lagersortiment, stigende tilgodehavender fra salg samt periodeforskydning af leverandørbetaling.

Nettoinvesteringer udgør i 3. kvartal 2019 5,9 mio. kr., hvoraf 4,2 mio. kr. vedrører software og 1,7 mio. kr. indretning af lokaler. Nettoinvesteringer udgjorde i 3. kvartal sidste år 27,9 mio. kr., hvoraf 19,3 mio. kr. vedrørte grunde og bygninger, 3,7 mio. kr. software og 4,9 mio. kr. driftsmateriel. I 1.-3. kvartal 2019 udgør nettoinvesteringer 29,2 mio. kr. og vedrører software på 11,2 mio. kr., lokaleindretning på 1,8 mio. kr. og driftsmateriel på 16,2 mio. kr. Nettoinvesteringer udgjorde i 1.-3. kvartal sidste år i alt 72,1 mio. kr., hvoraf 37,0 mio. kr. vedrørte køb af grund i Silkeborg og ombygning af centrallageret, 15,5 mio. kr. vedrørte software, 18,6 mio. kr. driftsmateriel samt 1,0 mio. kr. andre værdipapirer.

Der er udbetalt udbytte på 16,3 mio. kr. Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter er i 1.-3. kvartal 2019 forøget med netto 57,7 mio. kr. og udgør 704,2 mio. kr. pr. 30. september 2019. Der er indgået cash pool-aftale, således at likvider modregnes i gæld til kreditinstitutter ved renteberegning. Leasingbetalinger, som er omfattet af IFRS 16, udgør 18,1 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019.

Den samlede pengestrøm i 3. kvartal 2019 udviser 0,0 mio. kr. og -13,9 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019, hvorefter koncernens likvide beholdninger pr. 30. september 2019 udgør 2,8 mio. kr., hvilket er 32,6 mio. kr. lavere end pr. 30. september 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. 30. september 2019 i alt 82.390 stk.

Fremtidsudsigter

Forventning til resultat før skat for 2019 opjusteres til 160 - 170 mio. kr. mod tidligere meddelt 150 - 160 mio. kr. I 2018 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S 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
Meddelelse nr. 5	Delårsrapport for. 1. kvartal 2019	22. maj 2019
Meddelelse nr. 6	Direktion – Henrik T. Krabbe opsiger sin stilling	27. juni 2019
Meddelelse nr. 7	Delårsrapport for 1. halvår 2019	23. august 2019
Meddelelse nr. 8	Ledende medarbejderes transaktioner	18. oktober 2019
Meddelelse nr. 9	Storaktionærmeddelelse	18. oktober 2019

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. 30. september 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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 15. november 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

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	Note:	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	3. kvartal 2019	3. kvartal 2018	Året 2018
Nettoomsætning	3	2.595.488	2.455.795	877.399	813.220	3.373.373
Vareforbrug		(1.893.329)	(1.772.719)	(647.083)	(587.962)	(2.439.481)
Distributionsomkostninger		(99.281)	(95.155)	(34.681)	(32.318)	(130.113)
Bruttoavance		602.878	587.920	195.635	192.939	803.779
Andre driftsindtægter		400	1.091	70	362	1.454
Bruttoresultat		603.278	589.011	195.705	193.301	805.234
Eksterne omkostninger		(118.903)	(132.218)	(38.542)	(42.406)	(177.024)
Personaleomkostninger		(281.180)	(285.145)	(90.936)	(92.349)	(387.211)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		203.195	171.648	66.227	58.547	240.999
Af- og nedskrivninger		(79.043)	(64.299)	(25.672)	(20.456)	(86.161)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		124.153	107.349	40.555	38.091	154.838
Finansielle indtægter		1.214	7.713	337	458	8.061
Finansielle omkostninger		(6.046)	(9.173)	(1.870)	(3.134)	(12.647)
Resultat før skat (EBT)		119.321	105.889	39.023	35.415	150.253
Skat af periodens resultat		(25.800)	(22.941)	(8.312)	(7.627)	(31.739)
Periodens resultat		93.521	82.948	30.710	27.788	118.514
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder		(2.278)	(1.353)	(808)	753	(1.175)
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat		(2.278)	(1.353)	(808)	753	(1.175)
Totalindkomst i alt		91.243	81.595	29.902	28.541	117.339
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		34	31	11	10	44
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		34	31	11	10	44

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	371.334	371.334	371.334
Rettigheder		47.382	50.352	49.609
Software		34.708	44.369	42.168
		<u>453.425</u>	<u>466.055</u>	<u>463.111</u>
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		649.928	665.267	663.803
Indretning af lejede lokaler		3.879	573	517
Driftsmateriel og inventar		159.051	178.804	171.717
Leasingaktiver		75.902	-	-
		<u>888.760</u>	<u>844.643</u>	<u>836.037</u>
Andre langfristede aktiver				
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.000	1.000	1.000
		<u>1.000</u>	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>1.343.184</u>	<u>1.311.698</u>	<u>1.300.147</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	5	467.942	448.193	435.364
Tilgodehavender fra salg	6	445.063	423.913	370.008
Andre tilgodehavender		8.699	24.192	13.077
Periodeafgrænsningsposter		11.921	11.953	8.736
Likvide beholdninger		2.782	35.373	16.633
		<u>936.406</u>	<u>943.625</u>	<u>843.819</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>936.406</u>	<u>943.625</u>	<u>843.819</u>
Aktiver i alt		<u>2.279.590</u>	<u>2.255.323</u>	<u>2.143.966</u>

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER

Note:	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2018</u>
Egenkapital			
Aktiekapital	28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer	(3.685)	(1.585)	(1.407)
Overført resultat	807.322	694.539	730.107
Egenkapital i alt	<u>831.636</u>	<u>720.953</u>	<u>756.699</u>
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	60.413	61.678	60.472
Kreditinstitutter	218.581	161.262	228.129
Leasingforpligtelser	53.561	-	-
Feriepenge, indefrosset	2.573	-	-
Langfristede forpligtelser i alt	<u>335.128</u>	<u>222.940</u>	<u>288.601</u>
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	485.613	687.917	418.339
Leasingforpligtelser	22.342	-	-
Leverandørgæld	496.468	536.780	589.259
Selskabsskat	23.662	3.050	6.107
Anden gæld	84.741	83.525	84.961
Periodeafgrænsningsposter	0	158	0
Kortfristede forpligtelser i alt	<u>1.112.826</u>	<u>1.311.430</u>	<u>1.098.666</u>
Forpligtelser i alt	<u>1.447.954</u>	<u>1.534.369</u>	<u>1.387.267</u>
Passiver i alt	<u>2.279.590</u>	<u>2.255.323</u>	<u>2.143.966</u>

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	3. kvartal 2019	3. kvartal 2018	Året 2018
Resultat af primær drift	124.153	107.349	40.555	38.090	154.838
Af- og nedskrivninger	79.043	64.299	25.672	20.456	86.161
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	(1.678)	-	(622)	-	-
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	201.517	171.648	65.605	58.546	240.999
Ændring i varebeholdninger	(32.578)	(34.141)	(9.072)	(3.314)	(21.312)
Ændring i tilgodehavender	(73.861)	(50.336)	(35.478)	(6.809)	17.901
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(93.012)	35.014	(115.239)	24.412	88.771
Ændring i arbejdskapital i alt	(199.451)	(49.462)	(159.789)	14.290	85.360
Pengestrøm fra primær drift	2.066	122.186	(94.184)	72.836	326.360
Betalte finansielle poster, netto	(4.403)	(7.562)	(1.390)	(2.675)	(10.687)
Betalt selskabsskat	(8.182)	(7.988)	(538)	(582)	(14.912)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(10.519)	106.636	(96.112)	69.579	300.761
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(11.175)	(15.531)	(4.194)	(3.710)	(20.653)
Køb af materielle anlægsaktiver, netto	(18.032)	(55.555)	(1.755)	(24.204)	(60.656)
Køb af finansielle anlægsaktiver	-	(1.000)	-	-	(1.000)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(29.207)	(72.086)	(5.949)	(27.914)	(82.309)
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(69.944)	(8.183)	(23.249)	(2.739)	(176.244)
Optagelse/Indfrielse af gæld til kreditinstitutter	127.671	(2.359)	128.785	(26.719)	(37.008)
Feriepenge, indefrosset	2.573	-	2.573	-	-
Leasingbetalinger	(18.120)	-	(6.064)	-	-
Betalt udbytte	(16.306)	(16.306)	-	-	(16.306)
Regulering tidligere år	-	(202)	-	-	(202)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	25.874	(27.050)	102.045	(29.458)	(229.761)
Periodens pengestrøm	(13.852)	7.500	(16)	12.207	(11.309)
Likvider, primo	16.633	28.553	2.798	22.654	28.553
Valutakursregulering	-	(680)	-	512	(609)
Likvider, ultimo	2.782	35.373	2.782	35.373	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)	730.105	756.699
Periodens resultat	-	-	93.521	93.521
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(2.278)	-	(2.278)
Totalindkomst	-	(2.278)	93.521	91.243
Betalt udbytte	-	-	(16.306)	(16.306)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(16.306)	(16.306)
Egenkapital pr. 30. september 2019	28.000	(3.685)	807.321	831.636
Egenkapital pr. 1. januar 2018	28.000	(232)	628.099	655.867
Periodens resultat	-	-	82.948	82.948
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(1.353)	-	(1.353)
Totalindkomst	-	(1.353)	82.948	81.595
Betalt udbytte	-	-	(16.306)	(16.306)
Regulering vedr. tidligere år	-	-	(202)	(202)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(16.508)	(16.508)
Egenkapital pr. 30. september 2018	28.000	(1.585)	694.539	720.953
Egenkapital pr. 1. januar 2018	28.000	(232)	628.099	655.868
Årets resultat	-	-	118.514	118.514
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(1.175)	-	(1.175)
Totalindkomst	-	(1.175)	118.514	117.339
Betalt udbytte	-	-	(16.306)	(16.306)
Regulering vedr. tidligere år	-	-	(202)	(202)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(16.508)	(16.508)
Egenkapital pr. 31. december 2018	28.000	(1.407)	730.105	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 lejemaal uden uopsigelighed har koncernen vurderet, at den forventede lejeperiode vil være ca. tre år svarende til koncernens strategihorisont.

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 ekstern 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 erhvervs-kunder drives på integreret vis og vurderes derfor som et samlet driftssegment.

I henhold til IFRS 15 kan omsætningen i 3. kvartal 2019 kategoriseres til Teknik med 623,6 mio. kr. (2018: 573,3 mio. kr.) og Entreprenør 253,8 mio. kr. (2018: 239,9 mio. kr.).

I 1.-3. kvartal 2019 kan omsætningen i henhold til IFRS 15 kategoriseres til Teknik med 1.856,2 mio. kr. (2018: 1.741,1 mio. kr.) og Entreprenør 739,3 mio. kr. (2018: 714,7 mio. kr.).

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 1.-3. kvartal 2018.

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning, hvilket også var gældende i 1.-3. kvartal 2018.

Omsætning til privatsegment udgør i 1.-3. kvartal i alt 305,6 mio. kr. eller knap 12 % af samlet salg mod 265,4 mio. kr. eller godt 11 % i 1.-3. 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. Ledelsen har pr. 30. september 2019 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 2019. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018.

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 årsregnskabet for 2018.