
Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2022



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 2022	side 3-4
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen	side 5
Ledelsesberetning	side 6-9
Ledespåtegning	side 10
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 11
Balance	side 12-13
Pengestrømsopgørelse	side 14
Egenkapitalopgørelse	side 15
Noter	side 16-17

Bestyrelsen har godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2022.

Hovedpunkter for 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2022

- Omsætningen udgør for 3. kvartal 2022 i alt 1.328,6 mio. kr., hvilket er 214,2 mio. kr. eller 19,2 % højere end i 3. kvartal 2021. Den organiske vækst i 3. kvartal var 14,6 % drevet af B2B-forretningen. For 1.-3. kvartal 2022 udgør omsætningen 3.898,8 mio. kr., hvilket er 364,9 mio. kr. eller 10,3 % højere end i tilsvarende periode sidste år. I forhold til 2021 er bruttomarginen for 1.-3. kvartal øget med 0,8 %-point.
- Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 3. kvartal 2022 i alt 93,9 mio. kr. og overskudsgraden 7,1 % mod henholdsvis 75,1 mio. kr. og 6,7 % i 3. kvartal 2021. I 1.-3. kvartal 2022 udviser resultat af primær drift 271,1 mio. kr. og overskudsgraden 7,0 % mod henholdsvis 233,8 mio. kr. og 6,6 % i 2021. Den øgede indtjening er i den øvre ende af de tidligere udmeldte forventninger og er drevet af den stigende omsætning samt stigningen i bruttomarginen.
- Resultat før skat (EBT) i 3. kvartal 2022 på 91,6 mio. kr. er 14,1 mio. kr. højere end i 3. kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2022 udgør resultat før skat 268,5 mio. kr., svarende til en stigning på 30,2 mio. kr.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2022 udgør 3.299,9 mio. kr., hvilket er 702,1 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2021. Stigningen kan hovedsageligt henføres til købet af EA Værktøj, investeringer på centrallageret samt øgede varebeholdninger og tilgodehavender i forhold til samme periode sidste år.
- Koncernens egenkapital udgør pr. 30. september 2022 i alt 1.322,9 mio. kr., hvilket er 148,7 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2021. Soliditetsgraden udgør 40,1 % mod 45,2 % pr. 30. september 2021. Den reducerede soliditetsgrad kan henføres til købet af EA Værktøj og øgede udbyttebetalinger.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten før ændring i arbejdskapital udgør i 3. kvartal 121,6 mio. kr. mod 102,3 mio. kr. i 3. kvartal 2021. For 1.-3. kvartal 2022 udgør pengestrømme fra driftsaktiviteten før ændringer i arbejdskapital 351,3 mio. kr. mod 309,7 mio. kr. for samme periode 2021. Pengestrømme fra driftsaktiviteten efter ændringer i arbejdskapital udgør i 3. kvartal 2022 -12,4 mio. kr. og -48,8 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2022, hvilket er henholdsvis 145,8 mio. kr. højere og 23,3 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 2022 udgør 21,0 mio. kr. og 268,6 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2022 mod 66,4 mio. kr. og 183,6 mio. kr. i 2021.
- Koncernens finansielle gearing (financial leverage), målt som forholdet mellem rentebærende nettogæld og de seneste 12 måneders EBITDA, udgør 1,6 pr. 30. september 2022 mod 1,2 på samme tidspunkt sidste år og 0,5 pr. 31. december 2021. Den finansielle gearing ventes at falde i resten af 2022.

Øvrige hovedpunkter i 3. kvartal 2022:

- Investeringen i lagerudvidelsen i Albertslund og Horsens er blevet færdiggjort og sat i drift. Udvidelserne gør, at AO er klar til fremtidig omsætningsvækst.
- Aktiviteten i 3. kvartal var høj på trods af samfundsmæssige indikatorer, der bør varsle fald i købekraft og efterspørgsel. I det traditionelt lille 3. kvartal opnåede Brødrene A & O Johansen-koncernen en ny rekord for omsætning, såvel i rapporterede tal som organisk.
- Integrationsarbejdet med EA Værktøj er fortsat i kvartalet, og der forventes en systemmæssig integration i 4. kvartal 2022.
- Brødrene A & O Johansen A/S vandt den 30. september 2022 disse to digitale priser: "European User Experience of the Year" og "Best Mobile Experience of the Year".

Forventninger til året

Omsætningen og indtjeningen i 3. kvartal var i den øvre ende af det forventede ved de senest udmeldte forventninger til årets resultat. Forløbet i salgsudviklingen i kvartalet betyder, at forventningerne til årets salg og resultat opjusteres.

Omsætning

AO forventer en omsætning i niveauet 5.300-5.400 mio. kr. imod den tidligere udmeldte forventning på 5.200-5.300 mio. kr. I 2021 var omsætningen 4.800,5 mio. kr.

EBITDA

AO forventer et EBITDA i niveauet 480-495 mio. kr. svarende til en EBITDA-margin på 8,9 % - 9,3 %. Den tidligere forventning var et EBITDA i niveauet 455-485 mio. kr. I 2021 var EBITDA 417,2 mio. kr.

EBT

AO forventer et EBT i niveauet 365-380 mio. kr. svarende til en EBT-margin på 6,8 % - 7,2 %. Den tidligere forventning var et EBT i niveauet 345-375 mio. kr. I 2021 var EBT 326,1 mio. kr.

Den høje omkostningsinflation og rentestigning er indikatorer på en fremtidig reduktion af købekraft og efterspørgsel, men i ovenstående opjustering er det forventet, at der fortsat vil være et højt aktivitetsniveau i 4. kvartal 2022.

Albertslund, den 28. oktober 2022

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 2022	1.-3. kvartal 2021	3. kvartal 2022	3. kvartal 2021	Året 2021
Nettoomsætning	3.898,8	3.533,8	1.328,6	1.114,5	4.800,5
Bruttoresultat	930,5	815,2	311,9	253,4	1.119,3
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	352,4	308,8	122,1	100,2	417,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	271,1	233,8	93,9	75,1	316,7
Finansielle poster, netto	(2,7)	4,5	(2,2)	2,4	9,4
Resultat før skat (EBT)	268,5	238,3	91,6	77,5	326,1
Skat af periodens resultat	(58,8)	(50,9)	(20,1)	(16,7)	(72,3)
Periodens resultat	209,7	187,4	71,6	60,8	253,8
Langfristede aktiver	1.706,4	1.459,9	1.706,4	1.459,9	1.472,7
Kortfristede aktiver	1.593,5	1.137,9	1.593,5	1.137,9	1.235,9
Aktiver i alt	3.299,9	2.597,9	3.299,9	2.597,9	2.708,5
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	1.322,9	1.174,2	1.322,9	1.174,2	1.239,9
Langfristede forpligtelser	558,1	300,1	558,1	300,1	295,9
Kortfristede forpligtelser	1.418,9	1.123,6	1.418,9	1.123,6	1.172,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(48,8)	(25,4)	(12,4)	(158,2)	308,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(268,6)	(183,6)	(21,0)	(66,4)	(212,7)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(119,1)	(135,7)	(13,2)	(59,1)	(170,5)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	205,5	80,1	57,7	162,1	(91,6)
Pengestrøm i alt	(111,8)	(128,9)	24,4	(62,5)	3,7
Nøgletal*					
Bruttomargin	23,9%	23,1%	23,5%	22,7%	23,3%
EBITDA margin	9,0%	8,7%	9,2%	9,0%	8,7%
Overskudsgrad	7,0%	6,6%	7,1%	6,7%	6,6%
Afkastningsgrad**	9,0%	9,5%	3,4%	3,1%	12,4%
Egenkapitalforrentning**	16,4%	18,3%	5,9%	5,8%	22,4%
Nettogearing	1,6	1,2	1,6	1,2	0,5
Soliditetsgrad	40,1%	45,2%	40,1%	45,2%	45,8%
Indre værdi	47	42	47	42	44,3
Børskurs ultimo perioden	68,0	102,0	68,0	102,0	136,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. *** / ****	7,7	7,0	2,6	2,2	9,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr. *** / ****	7,7	7,0	2,6	2,2	9,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	814	702	848	698	705
Gennemsnitligt antal medarbejder inkl. vikarer	876	775	900	777	784

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

**Ikke omregnet til helårstal

***Sammenligningstal vedrørende aktier tilrettet for at reflektere aktiesplit i 2022

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

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 og AO Sverige AB. EA Værktøj Engros A/S og EA Værktøj Ejendomme A/S er fusioneret ind i andre koncernselskaber med regnskabsmæssig virkning fra den 1. april 2022.

Koncernens økonomiske udvikling

Omsætningen udgør i 3. kvartal 2022 i alt 1.328,6 mio. kr., hvilket er 214,2 mio. kr. eller 19,2 % højere end i samme kvartal 2021. Den organiske vækst i kvartalet er 14,6 %. I 1.-3. kvartal 2022 udgør omsætningen 3.898,8 mio. kr. mod 3.533,8 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en vækst på 10,3 %. Væksten er opnået i B2B-forretningen, hvor væksten i 3. kvartal har været 23,4 % i rapporterede tal og 18,0 % organisk. For 1.-3. kvartal har væksten i B2B-segmentet været 16,5 % (13,0 % organisk). Udviklingen i B2C-segmentet har over året rettet sig op imod omsætningsniveauet for 2021. I 3. kvartal har B2C-omsætningen været 6,0 % lavere end i samme periode sidste år.

Bruttoresultat udgør i 3. kvartal 2022 i alt 311,9 mio. kr., svarende til en bruttomargin på 23,5 %, mod 253,4 mio. kr. og en bruttomargin på 22,7 % i tilsvarende kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2022 udgør bruttoresultatet og bruttomarginen henholdsvis 930,5 mio. kr. og 23,9 % mod henholdsvis 815,2 mio. kr. og 23,1 % i tilsvarende periode 2021. Distributionsomkostninger udgør 3,8 % af omsætningen i 3. kvartal 2022 og 3,9 % af omsætningen i 1.-3. kvartal 2022, hvilket er henholdsvis 0,5 %-point og 0,4 %-point lavere end sidste år. Reduktionen af distributionsomkostninger er påvirket af en lavere andel af B2C-omsætning.

De samlede driftsomkostninger udviser i 3. kvartal 2022 i alt 189,7 mio. kr., hvilket er 36,5 mio. kr. højere end i 3. kvartal sidste år. Knap halvdelen af stigningen i omkostninger stammer fra den opkøbte virksomhed EA Værktøj. "Cost of doing business" udgør 14,3 % i 3. kvartal 2022 mod 13,7 % i 3. kvartal 2021.

Eksterne omkostninger i 3. kvartal 2022 på 74,7 mio. kr. er 15,2 mio. kr. højere end i 3. kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2022 udgør eksterne omkostninger 210,6 mio. kr., hvilket er 26,1 mio. kr. højere end sidste år. Ud over stigningen relateret til opkøbet af EA Værktøj stiger omkostningerne til kundeorienterede aktiviteter, der har været lave under COVID-19, og IT- og energiomkostninger øges ligeledes.

Personaleomkostningerne i 3. kvartal 2022 på 115,0 mio. kr. er 21,4 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2022 udgør personaleomkostninger 367,5 mio. kr., hvilket er 45,6 mio. kr. højere end i tilsvarende periode sidste år. Gennemsnitligt antal ansatte, inklusive vikarer, udgør 876 i 1.-3. kvartal mod 775 i samme periode sidste år. Ca. halvdelen af stigningen i personaleomkostninger i 3. kvartal kan henføres til købet af EA Værktøj.

Af- og nedskrivninger i 3. kvartal 2022 på 28,3 mio. kr. og 81,3 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2022 er 3,2 mio. kr. henholdsvis 6,3 mio. kr. højere end sidste år. Stigningen relaterer sig til den opkøbte virksomhed EA Værktøj.

Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 3. kvartal 2022 i alt 93,9 mio. kr. eller 7,1 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er resultat af primær drift realiseret 18,7 mio. kr. højere. Overskudsgraden er øget med 0,4 %-point drevet af, at resultateffekt af omsætningsvæksten overstiger forøgelsen i omkostningsbasen. I 1.-3. kvartal 2022 udgør resultat af primær drift 271,1 mio. kr. svarende til 7,0 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er resultat af primær drift realiseret 37,4 mio. kr. højere, mens overskudsgraden er øget med 0,4 %-point. Det højere resultat af primær drift kan henføres til væksten i omsætningen og øget bruttomargin, der delvis er modsvaret af stigning i samlede driftsomkostninger.

De finansielle poster, netto udgør i 3. kvartal 2022 en nettoudgift på 2,2 mio. kr., hvilket er 4,6 mio. kr. lavere end i samme kvartal 2021. Nettoomkostninger kan primært henføres til kursreguleringer på valuta, primært SEK og NOK samt forhøjet rente. I 1.-3. kvartal 2022 udgør de finansielle poster, netto en omkostning på 2,7 mio. kr., hvilket er 7,2 mio. kr. lavere end i 1.-3. kvartal 2021. Afgivelsen kan primært henføres til negativ valutakurspåvirkning.

Koncernens resultat før skat (EBT) udgør 91,6 mio. kr. i 3. kvartal 2022 mod 77,5 mio. kr. i samme kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2022 udviser resultat før skat 268,5 mio. kr., hvilket er 30,2 mio. kr. eller 12,7 % højere end i 1.-3. kvartal 2021.

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 2022 i alt 71,6 mio. kr. mod 60,8 mio. kr. i 3. kvartal 2021, mens resultat efter skat for 1.-3. kvartal 2022 udviser 209,7 mio. kr. mod 187,4 mio. kr. i tilsvarende periode sidste år.

Koncernens samlede aktiver udgør pr. 30. september 2022 i alt 3.299,9 mio. kr., hvilket er 702,1 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.706,4 mio. kr. er netto 246,5 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 opkøbet af EA Værktøj.

Kortfristede aktiver udgør 1.593,5 mio. kr. pr. 30. september 2022 og er 455,6 mio. kr. højere sammenlignet med samme tidspunkt sidste år. Varebeholdninger er forøget med 233,4 mio. kr. til 784,3 mio. kr., mens tilgodehavender fra salg på 745,1 mio. kr. er 188,4 mio. kr. højere drevet af den højere omsætning i august og september 2022 i forhold til samme måneder sidste år. Stigningen i varebeholdninger er drevet af nye produkter efter opkøbet af EA Værktøj, stigende priser samt højere minimumslagre for at sikre forsyningssikkerhed.

Likvider på 25,2 mio. kr. er 20,9 mio. kr. højere end pr. 30. september 2021.

Egenkapitalen, der udgør 1.322,9 mio. kr. pr. 30. september 2022, svarende til en soliditetsgrad på 40,1 %, er 148,7 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år drevet af periodens indtjening efter skat fratrukket udbetalt udbytte på 122,3 mio. kr.

Gæld til kreditinstitutter, der pr. 30. september 2022 udviser 676,5 mio. kr., er 249,7 mio. kr. højere end pr. 30. september 2021 og er drevet af udvikling i arbejdskapitalen som følge af periodeforskydning, investeringer i centrallager samt opkøb af virksomhed. I 3. kvartal er 260 mio. kr. bankgæld omlagt til prioritetsgæld med differentieret profil.

Leverandørgæld pr. 30. september 2022 på 1.002,8 mio. kr. er 290,7 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af periodeforskydning af leverandørbetaling samt generel aktivitetsstigning.

Anden gæld på 81,7 mio. kr. er 26,7 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år.

Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital udgør i 3. kvartal 2022 i alt 121,6 mio. kr., hvilket er 19,3 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. I kvartalet er der en positiv pengestrøm på 12,3 mio. kr. fra ændring i varebeholdninger. Prisstigninger samt fokus på forsyningssikkerhed holder varebeholdningerne på et højt niveau. Den øgede omsætning i slutningen af perioden påvirker udviklingen i pengestrømme fra tilgodehavender negativt med 95,0 mio. kr., hvilket er 98,3 mio. kr. mere end i samme periode sidste år. Periodeforskydning af leverandørbetaling ultimo 3. kvartal 2022 medfører en reduktion af leverandørgæld og anden gæld i 3. kvartal på 47,8 mio. kr., hvilket er 190,0 mio. kr. mindre end i samme periode sidste år. Ændring i arbejdskapitalen er i 3. kvartal 2022 negativ i pengestrømmen med 130,5 mio. kr. mod negativt 261,7 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Pengestrømme fra driftsaktiviteten er i 3. kvartal 2022 negativ med 12,4 mio. kr. mod negativ pengestrøm på 158,2 mio. kr. i 3. kvartal sidste år.

I 1.-3. kvartal 2022 udviser pengestrømme fra driftsaktiviteten i alt negativt 48,8 mio. kr. mod negativt 25,4 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 og prisstigninger, mens leverandørgælden er faldet som følge af periodeforskydninger på leverandørbetalinger.

Nettoinvesteringer udgør i 3. kvartal 2022 i alt 21,0 mio. kr. mod 66,4 mio. kr. i 3. kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2022 udgør nettoinvesteringer 268,6 mio. kr. mod 183,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen i investeringer relaterer sig væsentligst til investeringen i fremtidens centrallager samt opkøbet af EA Værktøj. Investeringsniveauet i 3. kvartal har således været lavere end tidligere på året.

Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter er i 1.-3. kvartal 2022 øget med netto 348,6 mio. kr. og udgør 676,5 mio. kr. pr. 30. september 2022. 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 2022 steget med 558,0 mio. kr., hvoraf øget binding i arbejdskapitalen udgør i alt 388,1 mio. kr. Investeringer og udbytte er ligeledes forøget.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2021, 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.

Den øgede inflation i samfundet antages at få en negativt afsmittende effekt på efterspørgslen på længere sigt. Omfanget og tidspunkt for påvirkningen er vanskelig at forudsige. Der forventes et fortsat højt aktivitetsniveau i 4. kvartal 2022.

Der forventes ikke væsentlig direkte påvirkning som følge af krigen i Ukraine, men den øgede usikkerhed i verden vurderes at kunne resultere i afmatning af økonomi og investeringslyst.

Incitamentsprogram og egne aktier

Incitamentsprogram kan udarbejdes i overensstemmelse med den på generalforsamlingen af 18. marts 2022 godkendte vederlagspolitik. Vederlagspolitikken fremgår i sin helhed på selskabets hjemmeside www.ao.dk.

I 2022 er der introduceret et aktiebaseret incitamentsprogram til visse medlemmer af direktionen samt ledende medarbejdere. Incitamentsprogrammet løber over tre år og vedrører tildeling af i alt 62.847 betingede gratisaktier.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2022 i alt 823.900 stk.

Fremtidsudsigter

Som nævnt i forventninger til året forventes der for 2022 en omsætning på 5.300-5.400 mio. kr., et EBITDA på 480-495 mio. kr. og et EBT på 365-380 mio. kr.

AO har fokus på at realisere effektiviseringer og synergier af de nyligt gennemførte investeringer i centrallager og opkøb af EA Værktøj. Det ventes, at synergierne primært vil have effekt fra 2023.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2022

Meddelelse nr. 1	Årsrapport 2021	22. februar 2022
Meddelelse nr. 2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	22. februar 2022
Meddelelse nr. 3	Valg af medarbejderrepræsentanter til Brødrene A & O Johansens A/S' bestyrelse	14. marts 2022
Meddelelse nr. 4	Konkurrencemyndighederne har godkendt Købet af EA Værktøj Engros A/S	15. marts 2022
Meddelelse nr. 5	Forløb af ordinær generalforsamling	18. marts 2022
Meddelelse nr. 6	Beslutning om gennemførelse af aktiesplit i Brødrene A & O Johansen A/S i forholdet 1:10	21. marts 2022
Meddelelse nr. 7	Introduktion af aktieincitamentsprogram	24. marts 2022
Meddelelse nr. 8	Det samlede antal stemmerettigheder og den samlede kapital i Brødrene A & O Johansen A/S	30. marts 2022
Meddelelse nr. 9	Delårsrapport for 1. kvartal 2022	28. april 2022
Meddelelse nr. 10	Revideret finanskalender for 2022	11. maj 2022
Meddelelse nr. 11	Delårsrapport for 1. halvår 2022	17. august 2022
Meddelelse nr. 12	AO øger forventningerne til årets omsætning og resultat	24. oktober 2022

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2022 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 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2022.

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 2022

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

Leif Hummel

Marlene L. Jakobsen

Niels A. Johansen

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 2022	1.-3. kvartal 2021	3. kvartal 2022	3. kvartal 2021	Året 2021
Nettoomsætning	3	3.898.750	3.533.835	1.328.635	1.114.458	4.800.520
Vareforbrug		(2.815.883)	(2.567.286)	(966.353)	(814.328)	(3.474.217)
Distributionsomkostninger		(153.844)	(153.404)	(51.027)	(47.414)	(209.637)
Bruttoavance		929.023	813.145	311.255	252.716	1.116.666
Andre driftsindtægter		1.432	2.071	596	670	2.681
Bruttoresultat		930.455	815.216	311.851	253.386	1.119.347
Eksterne omkostninger		(210.556)	(184.515)	(74.741)	(59.568)	(272.256)
Personaleomkostninger		(367.502)	(321.935)	(114.991)	(93.623)	(429.845)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		352.397	308.766	122.119	100.195	417.246
Af- og nedskrivninger		(81.272)	(75.015)	(28.260)	(25.080)	(100.501)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		271.125	233.751	93.859	75.115	316.745
Nedskrivning af finansielle aktiver		-	-	-	-	-
Finansielle indtægter		3.016	7.203	209	2.738	13.720
Finansielle omkostninger		(5.681)	(2.690)	(2.438)	(310)	(4.326)
Resultat før skat (EBT)		268.460	238.264	91.630	77.543	326.139
Skat af periodens resultat		(58.768)	(50.890)	(20.052)	(16.742)	(72.321)
Periodens resultat		209.692	187.374	71.578	60.801	253.818
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder		(5.447)	(2.644)	(5.100)	(1.835)	(3.367)
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat		(5.447)	(2.644)	(5.100)	(1.835)	(3.367)
Totalindkomst i alt		204.245	184.730	66.478	58.966	250.451
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		7,7	6,9	2,6	2,2	9,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		7,7	6,9	2,6	2,2	9,3

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER

	Note:	30.09.2022	30.09.2021	31.12.2021
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	496.124	412.182	412.030
Rettigheder		40.803	43.929	43.163
Software		59.259	42.525	46.123
		596.186	498.636	501.316
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		785.224	686.028	691.312
Indretning af lejede lokaler		12.216	7.253	10.348
Driftsmateriel og inventar		215.006	196.033	199.378
Leasingaktiver		97.514	71.731	70.091
		1.109.960	961.045	971.129
Andre langfristede aktiver				
Andre værdipapirer og kapitalandele		284	247	247
		284	247	247
Langfristede aktiver i alt		1.706.430	1.459.928	1.472.692
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	5	784.328	550.889	580.478
Tilgodehavender fra salg	6	745.113	556.711	491.687
Andre tilgodehavender		17.067	10.487	9.701
Periodeafgrænsningsposter		21.827	15.542	17.040
Likvide beholdninger		25.167	4.316	136.946
		1.593.502	1.137.945	1.235.852
Kortfristede aktiver i alt		1.593.502	1.137.945	1.235.852
Aktiver i alt		3.299.932	2.597.873	2.708.544

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER

Note:	30.09.2022	30.09.2021	31.12.2021
Egenkapital			
Aktiekapital	28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer	(7.935)	(1.765)	(2.488)
Overført resultat	1.301.822	1.147.978	1.088.422
Aktiebaseret vederlag	1.028	-	-
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	126.000
Egenkapital i alt	1.322.915	1.174.213	1.239.934
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	53.876	51.809	52.192
Kreditinstitutter	425.707	192.466	188.757
Leasingforpligtelser	76.985	54.328	53.465
Feriepenge, indefrosset	14	-	-
Andre langfristede forpligtelser	1.500	1.500	1.500
Langfristede forpligtelser i alt	558.082	300.103	295.914
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	250.828	234.343	72.862
Leasingforpligtelser	24.401	17.403	16.627
Leverandørgæld	1.002.754	712.038	1.012.663
Selskabsskat	3.385	2.172	3.181
Skyldigt sambeskatningsbidrag	53.162	46.472	2.297
Anden gæld	81.664	108.379	62.316
Hensatte forpligtelser	2.740	2.750	2.750
Kortfristede forpligtelser i alt	1.418.934	1.123.557	1.172.696
Forpligtelser i alt	1.977.016	1.423.660	1.468.610
Passiver i alt	3.299.932	2.597.873	2.708.544

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1.-3. kvartal 2022	1.-3. kvartal 2021	3. kvartal 2022	3. kvartal 2021	Året 2021
Resultat af primær drift	271.125	233.751	93.857	75.115	316.745
Af- og nedskrivninger	81.272	75.015	28.260	25.080	100.501
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	(1.107)	962	(472)	2.120	6.866
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	351.290	309.728	121.645	102.315	424.112
Ændring i varebeholdninger	(114.402)	(72.887)	12.330	(27.161)	(103.852)
Ændring i tilgodehavender	(219.996)	(130.988)	(95.015)	3.270	(71.058)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(53.694)	(126.041)	(47.833)	(237.763)	132.126
Ændring i arbejdskapital i alt	(388.092)	(329.916)	(130.518)	(261.654)	(42.784)
Pengestrøm fra primær drift	(36.802)	(20.188)	(8.873)	(159.338)	381.328
Betalte finansielle poster, netto	(2.665)	4.513	(2.228)	2.428	(2.200)
Betalt selskabsskat	(9.283)	(9.766)	(1.253)	(1.287)	(71.064)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(48.750)	(25.441)	(12.354)	(158.197)	308.064
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(22.241)	(22.501)	(7.785)	(7.004)	(32.404)
Køb af materielle aktiver, netto	(119.149)	(135.690)	(13.190)	(59.130)	(170.481)
Køb af finansielle aktiver	0	(247)	-	(247)	(247)
Køb af virksomhed	(127.163)	(25.159)	-	-	(9.609)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(268.553)	(183.597)	(20.975)	(66.381)	(212.741)
Ændring i gæld til kreditinstitutter	348.643	139.890	65.206	168.507	(25.299)
Afdrag på leasinggæld	(20.827)	(18.995)	(7.477)	(6.389)	(25.537)
Betalt udbytte	(122.292)	(40.764)	-	-	(40.764)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	205.524	80.131	57.729	162.118	(91.600)
Periodens pengestrøm	(111.779)	(128.907)	24.400	(62.460)	3.723
Likvider, primo	136.946	133.223	767	66.776	133.223
Likvider, ultimo	25.167	4.316	25.167	4.316	136.946

Egenkapitaloppgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Foreslået ud- bytte for regn- sabsåret	Overført overskud	Aktiebaseret vederlag	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2022	28.000	(2.488)	126.000	1.088.422	-	1.239.934
Periodens resultat	-	-	-	209.692	-	209.692
Valutakursregulering	-	(5.447)	-	-	-	(5.447)
Totalindkomst	-	(5.447)	-	209.692	-	204.245
Udloddet udbytte	-	-	(122.292)	-	-	(122.292)
Udbytte egne aktier	-	-	(3.708)	3.708	-	-
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	1.028	1.028
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(126.000)	3.708	1.028	(121.264)
Egenkapital pr. 30. september 2022	28.000	(7.935)	-	1.301.822	1.028	1.322.915
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 2021	28.000	879	42.000	959.368	-	1.030.247
Årets resultat	-	-	126.000	127.818	-	253.818
Valutakursregulering	-	(3.367)	-	-	-	(3.367)
Totalindkomst	-	(3.367)	126.000	127.818	-	250.451
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. 31. december 2021	28.000	(2.488)	126.000	1.088.422	-	1.239.934

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger lineært over optjeningsperioden. Modposten indregnes i egenkapitalen. Dagsværdien af de tildelte aktieoptioner beregnes ved anvendelse af en optionsprismodel (Black & Scholes) og gennemåles ikke.

Ud over behandlingen af aktieoptioner er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2021, 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 2021. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2021.

3 Segmentoplysninger

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 1.-3. kvartal 2021.

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning, hvilket også var gældende i 1.-3. kvartal 2021.

Koncernen har aktiviteter indenfor det professionelle (B2B) segment og det private segment (B2C). De to segmenter har samme øverste beslutningstager, men er identificeret til separate segmenter i den interne ledelsesrapportering.

SEGMENTOPLYSNINGER Q3 2022

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	1.180,9	147,7	1.328,6
Vareforbrug / øvrig DB	- 867,8	- 97,9	- 965,7
Varemarginale	313,1	49,8	362,9
Distribution	- 41,0	- 10,0	- 51,0
Bruttoavance	272,1	39,8	311,9
Direkte omkostninger	- 110,2	- 29,9	- 140,1
EBITDA før indirekte omkostninger	161,9	9,9	171,8
Indirekte omkostninger			- 49,7
EBITDA			122,1
Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	23,0%	26,9%	23,5%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	13,7%	6,7%	12,9%
EBITDA %			9,2%

SEGMENTOPLYSNINGER Q3 2021

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	957,3	157,2	1.114,5
Vareforbrug / øvrig DB	- 705,4	- 108,3	- 813,7
Varemarginale	251,9	48,9	300,8
Distribution	- 35,0	- 12,4	- 47,4
Bruttoavance	216,9	36,5	253,4
Direkte omkostninger	- 89,7	- 26,4	- 116,1
EBITDA før indirekte omkostninger	127,2	10,1	137,3
Indirekte omkostninger			- 37,5
EBITDA			99,8
Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	22,7%	23,2%	22,7%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	13,3%	6,4%	12,3%
EBITDA %			9,0%

SEGMENTOPLYSNINGER 1. -3. KVARTAL 2022

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	3.431,8	467,0	3.898,8
Vareforbrug / øvrig DB	- 2.508,6	- 305,9	- 2.814,5
Varemarginale	923,2	161,1	1.084,3
Distribution	- 119,5	- 34,3	- 153,8
Bruttoavance	803,7	126,8	930,5
Direkte omkostninger	- 338,7	- 92,5	- 431,2
EBITDA før indirekte omkostninger	465,0	34,3	499,3
Indirekte omkostninger			- 146,9
EBITDA			352,4
Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	23,4%	27,2%	23,9%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	13,5%	7,3%	12,8%
EBITDA %			9,0%

SEGMENTOPLYSNINGER 1. -3. KVARTAL 2021

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	2.946,0	587,8	3.533,8
Vareforbrug / øvrig DB	- 2.175,6	- 389,6	- 2.565,2
Varemarginale	770,4	198,2	968,6
Distribution	- 105,5	- 47,9	- 153,4
Bruttoavance	664,9	150,3	815,2
Direkte omkostninger	- 287,2	- 100,3	- 387,5
EBITDA før indirekte omkostninger	377,7	50,0	427,7
Indirekte omkostninger			- 118,9
EBITDA			308,8
Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	22,6%	25,6%	23,1%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	12,8%	8,5%	12,1%
EBITDA %			8,7%

4 Goodwill og immaterielle aktiver

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill og rettigheder, foretages pr. 31. december 2022, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode.

Ledelsen har pr. 30. september 2022 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 2022. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2021.

5 Varebeholdninger

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

6 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsrapporten for 2021.

I tidligere år blev der foretaget nedskrivning på 8,0 mio. kr. til vurderet øget risiko på debitorer i forbindelse med udfasning af hjælpepakker vedrørende COVID-19. Pr. 30. september 2022 henstår der 3,1 mio. kr. af denne nedskrivning.