

# Resumé af delårsrapport 2024

For perioden  
1. januar - 31. marts 2024

Dette er et dansk resumé af delårsrapport for 1. kvartal 2024, som AO offentliggjorde den 24. april 2024 som selskabsmeddelelse nr. 4/2024. Den fulde (engelsksprogede) delårsrapport kan læses på [www.ao.dk](http://www.ao.dk)

Brødrene A & O Johansen A/S  
Rørvang 3, 2620 Albertslund, Danmark  
CVR-nr. 58 21 06 17

# AO

HÅNDVÆRKEN

# AO



# Highlights for første kvartal 2024

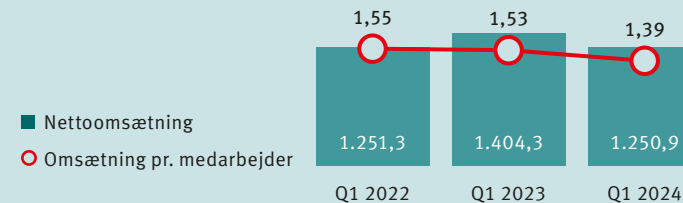
- Som forventet var markedsaktiviteten i første kvartal lavere end sidste år. Vejrforholdene i januar betød en langsom start på året, og desuden havde dette kvartal færre salgsdage sammenlignet med 2023 på grund af påsken. Omsætningen og indtjeningen for første kvartal var i overensstemmelse med forventningerne.
- Udrulningen af EA-sortimentet fortsatte i første kvartal. AO-butikken i Horsens begyndte at føre EA produkter, og EA-butikken i Brøndby begyndte at sælge AO's sortiment af produkter. Udrulningen vil fortsætte, og en stigende andel af EA-sortimentet sælges gennem AO-butikker.
- I den danske B2B-forretning fortsatte AO med at vinde markedsandele.
- B2C-segmentet oplevede vækst for andet kvartal i træk.
- AO har gjort miljødata tilgængelige for kunder, og kunder kan nu stole på assistance fra AO til at forberede deres egen Scope 3-rapportering. Vi fortsætter med at gøre det lettere for vores kunder at drive forretning.

“

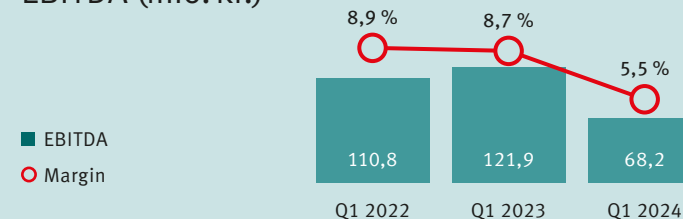
*Da vi gik ind i 2024, forventede jeg, at første kvartal ville være udfordrende. AO er ikke en virksomhed, der drives kvartal for kvartal, men jeg ser frem til resten af 2024, hvor vi forventer at vende tilbage til vækst. AO har etableret et solidt fundament for vækst.”*

Niels A. Johansen, CEO

## Omsætning (mio. kr.)



## EBITDA (mio. kr.)



# Forventninger til årets resultat

Udviklingen i første kvartal var i overensstemmelse med de oprindelige forventninger for 2024, som beskrevet i årsrapporten for 2023. Omsætningen og indtjeningen blev påvirket af en langsom start på 2024, drevet af vejrbetingelserne samt timingen af påsken.

## Omsætning

Omsætningen forventes at ligge i intervallet 5.000-5.200 mio. kr. Efter en langsom start forventes omsætningsudviklingen at være stabil i andet kvartal og at vende tilbage til vækst i anden halvdel af 2024. Opkøbet af Svenska VA-Grossisten er ikke inkluderet i forventningen, men forventes ikke at være betydelig.

## EBITDA

EBITDA for 2024 forventes at ligge i området 340-370 mio. kr., svarende til en EBITDA-margin på 6,5% - 7,4%.

## EBT

EBT forventes at ligge i intervallet 200-230 mio. kr., svarende til en EBT-margin på 3,8%-4,6%.

Albertslund, 24. april 2024

**Niels A. Johansen** CEO  
**Per Toelstang** CFO/Deputy CEO

Guidance for 2024 is unchanged

Omsætning, (mio. kr.)

**5.000 – 5.200**

EBITDA, (mio. kr.)

**340 – 370**

EBITDA margin fra 6,5 % til 7,4 %.

EBT, (mio. kr.)

**200 – 230**

EBT margin 3,8 % til 4,6 %

# Ledelsesberetning

Omsætningsudviklingen var lidt bedre end først forventet i et kvartal påvirket af ugunstige vejrforhold og timingen af påsken. Indtjeningen blev påvirket af lavere salgsvolumener, men var i overensstemmelse med forventningerne. B2C-forretningen opnåede vækst for andet kvartal i træk.

## Omsætning

Den organiske omsætningsudvikling, justeret for antallet af arbejdsdage, var -6,6% (+3,3%), og omsætningen var 1.251 mio. kr. (1.404 mio. kr.). Omsætningen i første kvartal blev kraftigt påvirket af en langsom start på grund af barske vejrforhold og på grund af påskens timing.

Omsætningsudviklingen på indeks 89 var i den høje ende af forventningsintervallet for første kvartal (indeks 85-90).

## Bruttoavance

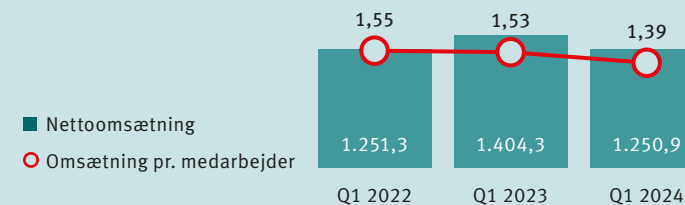
Bruttoavancen endte på 293 mio. kr. (334 mio. kr.), hvilket svarer til en bruttomargin på 23,4% (23,8%). Især på projektmarkedet har priskonkurrencen sat pres på marginerne.

## Eksterne omkostninger og personaleomkostninger

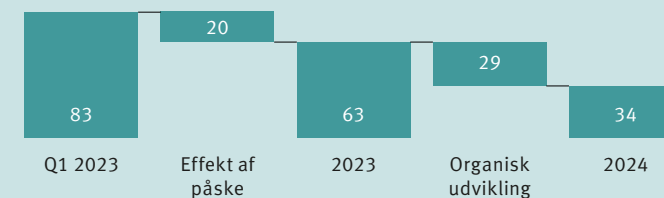
I alt udgjorde eksterne omkostninger og personaleomkostninger 225 mio. kr. eller 18,0% af omsætningen (212 mio. kr./15,1%). Udviklingen skyldes den fulde årlige effekt af løn- og omkostningsinflation. Omkostningsinitiativer er blevet implementeret, men modvirkes af investeringer i fremtidige vækstområder.

Antallet af medarbejdere (FTE) er blevet reduceret med 2,5% til 826 i Q1 sammenlignet med Q1 2023 (847).

## Omsætning (mio. kr.)



## EBT (mio. kr.)





**EBITDA**

EBITDA endte på 68 mio. kr. (122 mio. kr.), svarende til en EBITDA-margin på 5,5% (8,7%). Marginen var under pres fra lavt salg og omkostningsinflation.

**Finansielle poster**

De finansielle poster udgjorde -6 mio. (-6 mio. kr.).

**Resultat før skat (EBT)**

EBT endte på 34 mio. kr. (83 mio. kr.). Timing af påsken, har en estimeret indtjeningspåvirkning på lidt mindre end 20 mio. kr. sammelignet med sidste år.

**Skat**

Selskabsskatten udgjorde -7 mio. kr. (-18 mio. kr.), hvilket svarer til en effektiv skattesats på 21,9% (21,8%).

**Resultat efter skat (EAT)**

EAT endte på 27 mio. kr. (65 mio. kr.).

**Egenkapital**

Ved periodens afslutning udgjorde egenkapitalen 1.400 mio. kr. (1.329 mio. kr.). Dermed var solvensgraden 42,4% (38,8%), og målet om at opretholde en solvens på mere end 40% blev opnået.

**Pengestrømme**

Gennemsnitlig arbejdskapital for perioden udgjorde 6,7% af omsætningen for de seneste 12 måneder (8,2%). Arbejdskapitalen er således vendt tilbage til et normalt niveau.

Pengestrømme fra drift udgjorde -54 mio. kr. (-154 mio. kr.), hvilket er en forbedring på 100 mio. kr. sammenlignet med sidste år. Første kvartal er normalt et kvartal med negativ pengestrøm for AO.

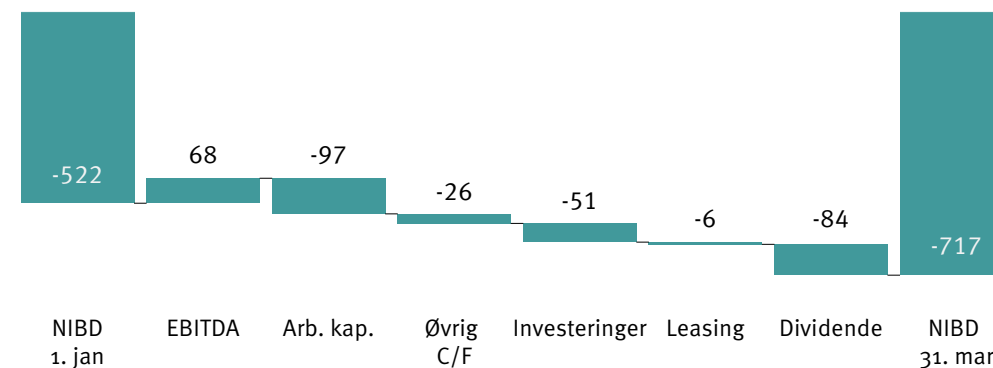
Ændringen i tilgodehavender var -83 mio. kr. (-83 mio. kr.), primært relateret til timing af betalinger.

Ændringen i varebeholdninger bidrog med en positiv pengestrøm på 8 mio. kr. (-63 mio. kr.). Sammenlignet med samme tidspunkt sidste år er lagerniveauet blevet reduceret med 180 mio. kr.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -51 mio. kr. (-31 mio. kr.). Investeringsniveauet blev påvirket af købet af yderligere areal i forbindelse med centrallageret.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde 61 mio. kr. (151 mio. kr.), hvilket afspejler udbetalinger af udbytte og øget træk på kreditfaciliteter.

Rentebærende nettogæld udgjorde 717 mio. kr. (854 mio. kr.) ved periodens afslutning. Den finansielle gearing var 2,0 gange EBITDA (1,7 gange).

**Udvikling i nettogæld**

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q1 2024	Q1 2023	Året 2023
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.250.913</b>	<b>1.404.273</b>	<b>5.261.016</b>
Vareforbrug	(906.827)	(1.018.284)	(3.817.312)
Distributionsomkostninger	(51.707)	(52.722)	(211.468)
Bruttoavance	292.379	333.267	1.232.236
Andre driftsindtægter	501	674	2.029
<b>Bruttoresultat</b>	<b>292.880</b>	<b>333.941</b>	<b>1.234.265</b>
Eksterne omkostninger	(81.873)	(74.734)	(310.666)
Personaleomkostninger	(142.814)	(137.258)	(518.315)
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>68.193</b>	<b>121.949</b>	<b>405.284</b>
Af- og nedskrivninger	(27.558)	(32.524)	(113.079)
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>40.635</b>	<b>89.425</b>	<b>292.205</b>
Finansielle indtægter	2.727	923	3.338
Finansielle omkostninger	(9.142)	(7.026)	(33.739)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>34.220</b>	<b>83.322</b>	<b>261.804</b>
Skat af periodens resultat	(7.478)	(18.164)	(55.708)
<b>Periodens resultat</b>	<b>26.742</b>	<b>65.158</b>	<b>206.096</b>

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q1 2024	Q1 2023	Året 2023
<b>Anden totalindkomst</b>			
<b>Poster, der vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>			
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder	(1.013)	(1.621)	987
Skat af anden totalindkomst	-		
Anden totalindkomst efter skat	(1.013)	(1.621)	987
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>25.729</b>	<b>63.537</b>	<b>207.083</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	1,0	2,4	7,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,0	2,4	7,6

# Balance

## Aktiver

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q1 2024	Q1 2023	Året 2023
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	508.539	499.685	508.539
Rettigheder	43.718	47.240	44.611
Software	81.051	65.080	82.913
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	867.903	800.830	832.268
Indretning af lejede lokaler	15.816	17.203	15.530
Driftsmateriel og inventar	220.774	221.113	221.966
Leasingaktiver	97.175	80.539	99.838
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Værdipapirer og andre kapitalandele	247	247	247
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.835.223</b>	<b>1.731.937</b>	<b>1.805.912</b>

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q1 2024	Q1 2023	Året 2023
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	749.384	929.035	757.411
Tilgodehavender fra salg	619.198	714.695	542.788
Tilgodehavende samskatningsbidrag	3.193	5.158	-
Andre tilgodehavender	17.133	10.742	20.573
Forudbetalte omkostninger	36.597	32.098	26.174
Likvide beholdninger	44.677	382	89.504
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.470.182</b>	<b>1.692.110</b>	<b>1.436.450</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.305.405</b>	<b>3.424.047</b>	<b>3.242.362</b>

# Balance

## Passiver

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q1 2024	Q1 2023	Året 2023
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer	(8.670)	(10.265)	(7.657)
Overført resultat	1.380.667	1.311.382	1.349.956
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	105.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.399.997</b>	<b>1.329.117</b>	<b>1.475.299</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	70.078	64.518	70.098
Kreditinstitutter	393.365	413.051	398.705
Leasingforpligtelser	61.177	57.026	66.352
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>524.620</b>	<b>535.595</b>	<b>535.155</b>

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q1 2024	Q1 2023	Året 2023
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	268.213	355.792	109.343
Leasingforpligtelser	39.194	28.032	36.844
Leverandørgæld	982.525	1.060.471	1.006.632
Skyldigt sambeskatningsbidrag	2.685	2.306	8.357
Skyldig selskabsskat	-	-	3.062
Hensatte forpligtelser	87.671	106.994	67.170
Anden gæld	500	6.740	500
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.380.788</b>	<b>1.560.335</b>	<b>1.231.908</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.905.408</b>	<b>2.094.930</b>	<b>1.767.063</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.305.405</b>	<b>3.424.047</b>	<b>3.242.362</b>



# Pengestrømsopgørelse


Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q1 2024	Q1 2023	Året 2023
Resultat af primær drift (EBIT)	40.635	89.425	292.205
Af-og nedskrivninger	27.558	32.524	113.079
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	879	757	3.393
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	69.071	122.705	408.677
Ændring i varebeholdninger	8.027	(63.082)	99.688
Ændring i tilgodehavender	(83.393)	(83.383)	84.617
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(22.007)	(115.595)	(191.014)
Ændring i arbejdskapital	(97.373)	(262.060)	(6.709)
Pengestrøm fra primær drift	(28.302)	(139.355)	401.968
Betalte finansielle poster	(6.415)	(6.103)	(30.401)
Betalt selskabsskat	(19.274)	(8.546)	(25.151)
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>(53.991)</b>	<b>(154.004)</b>	<b>346.416</b>

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q1 2024	Q1 2023	Året 2023
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(3.482)	(7.089)	(33.934)
Køb af materielle anlægsaktiver	(47.895)	(22.672)	(94.819)
Salg af finansielle anlægsaktiver	-	37	37
Køb af virksomhed	-	(1.500)	(1.500)
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>(51.377)</b>	<b>(31.224)</b>	<b>(130.216)</b>
Ændring i gæld til kreditinstitutter	153.530	277.143	16.348
Afdrag på leasinggæld	(9.288)	(8.731)	(35.342)
Betalt udbytte	(83.701)	(117.775)	(142.675)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	<b>60.541</b>	<b>150.637</b>	<b>(161.669)</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>(44.827)</b>	<b>(34.591)</b>	<b>54.531</b>
Likvider, primo	89.504	34.973	34.973
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>44.677</b>	<b>382</b>	<b>89.504</b>

# Egenkapitalopgørelse

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Aktiekapital	Valutakursregulering	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2024	28.000	(7.657)	105.000	1.349.956	1.475.299
Periodens resultat	-	-	-	26.742	26.742
Valutakursregulering	-	(1.013)	-	-	(1.013)
Totalindkomst	-	(1.013)	-	26.742	25.729
Betalt udbytte	-	-	(101.910)	-	(101.910)
Udbytte egne aktier	-	-	(3.090)	3.090	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	879	879
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(105.000)	3.969	(101.031)
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2024</b>	<b>28.000</b>	<b>(8.670)</b>	<b>-</b>	<b>1.380.667</b>	<b>1.399.997</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2023	28.000	(8.644)	147.000	1.241.142	1.407.498
Periodens resultat	-	-	-	65.158	65.158
Valutakursregulering	-	(1.621)	-	-	(1.621)
Totalindkomst	-	(1.621)	-	-	(1.621)
Betalt udbytte	-	-	(142.675)	-	(142.675)
Udbytte egne aktier	-	-	(4.325)	4.325	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	757	757
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(147.000)	5.082	(141.918)
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2023</b>	<b>28.000</b>	<b>(10.265)</b>	<b>-</b>	<b>1.311.382</b>	<b>1.329.117</b>

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Aktiekapital	Valutakursregulering	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2023	28.000	(8.644)	147.000	1.241.142	1.407.498
Periodens resultat	-	-	105.000	101.096	206.096
Valutakursregulering	-	987	-	-	987
Totalindkomst	-	987	105.000	101.096	207.083
Betalt udbytte	-	-	(142.675)	-	(142.675)
Udbytte egne aktier	-	-	(4.325)	4.325	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3.393	3.393
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(147.000)	7.718	(139.282)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2023</b>	<b>28.000</b>	<b>(7.657)</b>	<b>105.000</b>	<b>1.349.956</b>	<b>1.475.299</b>



Brødrene A & O Johansen A/S  
Rørvang 3, 2620 Albertslund, Danmark  
CVR-nr. 58 21 06 17