
Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2015



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

Selskabsmeddelelse nr. 10/2015, resumé.....	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen	side 4
Ledelsesberetning	side 5-8
Ledelsespåtegning	side 9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 10
Balance pr. 30. september	side 11-12
Egenkapitalopgørelse.....	side 13
Pengestrømsopgørelse	side 14
Noter	side 15-16

Selskabsmeddelelse nr. 10/2015

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2015.

Resumé

- Omsætningen blev i 3. kvartal 2015 øget med 20 % eller 113,6 mio. kr. i forhold til sidste år, hvorved omsætningen blev 683,1 mio. kr. mod 569,5 mio. kr. i 2014. Omsætningen for 1. - 3. kvartal 2015 blev 1.880,5 mio. kr. mod 1.645,8 mio. kr. i 2014, svarende til en vækst på 234,7 mio. kr. eller 14,3 %. Væksten kan henføres til det danske marked samt overtagelsen af Billig VVS ApS.
- Bruttoresultatet i 3. kvartal blev 183,7 mio. kr., hvilket er 20,1 mio. kr. eller 12,3 % højere end sidste år. Bruttoresultatet i 1. – 3. kvartal blev 510,8 mio. kr., hvilket er 31,7 mio. kr. eller 6,6 % højere end sidste år. Bruttomarginen er realiseret til 26,9 % i 3. kvartal og 27,2 % i 1. – 3. kvartal 2015, hvilket er på niveau med de sidste fire kvartaler, men ca. 2 procentpoint lavere end sidste år.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2015 34,0 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 5,0 %, mod 31,6 mio. kr. og 5,6 % i 2014. Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. – 3. kvartal 2015 på 79,6 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,2 %, mod 68,4 mio. kr. og 4,2 % i 1. – 3. kvartal 2014.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2015 udgjorde 1.890,9 mio. kr., hvilket er 402,2 mio. kr. højere end pr. 30. september 2014. Stigningen kan henføres til køb af Billig VVS ApS, investering i centrallageret i Albertslund samt øgede lagerbeholdninger og tilgodehavender fra salg.
- Pengestrøm fra driftsaktiviteten i 1. – 3. kvartal 2015 blev 80,3 mio. kr., hvilket er 35,5 mio. kr. højere end for samme periode sidste år.

Hovedpunkter

- Billig VVS ApS er endeligt overtaget i august 2015.
- Nettopriskoncept, "Spot On", er under udvikling og har p.t. over 7.000 varenumre.
- Pallehøjlageret er under indkøring. Optimal drift forventes i 2016. Logistiklager i Horsens søges udlejet.
- Håndværkerbutikkerne i Køge, Helsingborg, Viborg, Holstebro og Frederiksværk er flyttet til nye lokaler med bedre beliggenhed. Centrallagerets naboejendom (27.543 kvm) er købt pr. 1. oktober til 35 mio. kr.

Forventninger til året

- Som tidligere meddelt forventes resultat før skat for 2015 at blive ca. 115 mio. kr. I 2014 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 97,5 mio. kr.

Albertslund, den 20. november 2015

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 2015	1.-3. kvartal 2014	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	Året 2014
Nettoomsætning	1.880,5	1.645,8	683,1	569,5	2.258,7
Bruttoresultat	510,8	479,1	183,7	163,6	646,6
Resultat af primær drift (EBIT)	79,6	68,4	34,0	31,6	100,3
Finansielle poster, netto	(2,1)	(2,2)	(1,1)	(0,7)	(2,7)
Resultat før skat (EBT)	77,5	66,2	33,0	30,9	97,5
Skat af periodens resultat	(18,1)	(16,5)	(7,7)	(7,5)	(23,8)
Periodens resultat	59,4	49,7	25,3	23,4	73,8
Langfristede aktiver	1.150,8	834,0	1.150,8	834,0	896,7
Kortfristede aktiver	740,1	654,7	740,1	654,7	694,2
Aktiver i alt	1.890,9	1.488,7	1.890,9	1.488,7	1.590,9
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	995,4	912,8	995,4	912,8	935,7
Langfristede forpligtelser	215,8	198,4	215,8	198,4	204,5
Kortfristede forpligtelser	679,7	377,5	679,7	377,5	450,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	599	628	608	628	621
Pengestrøm fra driftsaktivitet	80,3	44,8	19,3	23,3	199,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(233,4)	(146,2)	(208,8)	(111,5)	(197,1)
Heraf investering i materielle aktiver	(25,7)	(131,4)	(7,8)	(99,9)	(178,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	85,3	48,9	101,5	49,0	14,8
Pengestrøm i alt	(67,8)	(52,5)	(87,9)	(39,2)	17,5
Nøgletal					
Bruttomargin	27,2%	29,1%	26,9%	28,7%	28,6%
Overskudsgrad	4,2%	4,2%	5,0%	5,6%	4,4%
Afkastningsgrad	4,6%	4,7%	2,0%	2,2%	6,6%
Egenkapitalforrentning	6,2%	5,6%	2,6%	2,6%	8,2%
Soliditetsgrad	52,6%	61,3%	52,6%	61,3%	58,8%
Indre værdi	1.746	1.601	1.746	1.601	1.642
Børskurs ultimo	1.740	1.203	1.740	1.203	1.115
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	121	101	52	48	150
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	119	100	51	47	149

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".
Nøgletal er beregnet på baggrund af de respektive perioder.

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragposter.

Ledelsesberetning

Koncernregnskabet omfatter Brødrene A & O Johansen A/S samt de 100 % ejede datterselskaber AO Invest A/S, Billig VVS ApS, AO Sverige AB i Sverige og Vaga Tehnika Eesti OÜ i Estland.

Periodens aktiviteter

Koncernomsætningen i 3. kvartal 2015 blev 683,1 mio. kr. mod 569,5 mio. kr. i samme periode 2014, svarende til en vækst på 113,6 mio. kr. eller 20 %. I 1. – 3. kvartal 2015 blev omsætningen 1.880,5 mio. kr. mod 1.645,8 mio. kr. i samme periode 2014, svarende til en vækst på 234,7 mio. kr. eller 14 %. Væksten kan primært henføres til øget markedsandel på det danske marked samt overtagelsen af Billig VVS ApS. Den udenlandske omsætning er øget med 2 % i 3. kvartal, men er reduceret med 5 % i 1. – 3. kvartal 2015.

Bruttoavancen i 3. kvartal 2015 blev 183,7 mio. kr. mod 163,6 mio. kr. i 2014. Bruttomarginen er faldet med 1,8 procentpoint til 26,9 %. I 1. – 3. kvartal 2015 blev bruttoavancen på 510,8 mio. kr. mod 479,1 mio. kr. i 2014. Bruttomarginen på 27,2 % er 1,9 procentpoint lavere end sidste år.

De samlede driftsomkostninger i 3. kvartal 2015 blev 149,7 mio. kr., hvilket er 17,7 mio. kr. eller 13 % højere end realiseret i samme periode sidste år.

Eksterne omkostninger på 54,0 mio. kr. er øget med 7,7 mio. kr. eller 16,6 %, dels pga. købs- og driftsomkostninger i Billig VVS ApS, dels som følge af den øgede omsætning. Personaleomkostningerne på 79,6 mio. kr. er, som følge af høj aktivitet samt indkøring af højlageret, øget med 6,0 mio. kr. eller 8,2 %. Af- og nedskrivninger på 14,6 mio. kr. er øget med 3,6 mio. kr. på grund af afskrivning i forbindelse med investering i centrallageret.

I 1. – 3. kvartal 2015 blev de samlede driftsomkostninger på 431,2 mio. kr., hvilket er 20,5 mio. kr. eller 5,0% højere end realiseret i samme periode sidste år. Eksterne omkostninger på 154,8 mio. kr. er øget med 11,4 mio. kr. eller 7,9 %. Personaleomkostningerne på 234,5 mio. kr. er 4,4 mio. kr. eller 1,9 % højere end sidste år. Af- og nedskrivninger på 38,4 mio. kr. er øget med 5,1 mio. kr. på grund af afskrivning i forbindelse med investering i centrallageret. Pallehøjlageret er under indkøring. Fuld effekt forventes først i 2016. Logistiklageret i Horsens er delvist afviklet og søges udlejet eksternt.

I "Andre driftsomkostninger" indgår tab på tilgodehavender med 3,5 mio. kr., hvilket er 0,4 mio. kr. lavere end sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) i 3. kvartal 2015 blev 34,0 mio. kr., hvilket udgør 5,0 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 2,4 mio. kr. højere. Overskudsgraden er faldet med 0,6 procentpoint. I 1. - 3. kvartal 2015 blev resultat af primær drift (EBIT) 79,6 mio. kr., hvilket udgør 4,2 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 11,2 mio. kr. højere, og overskudsgraden er på samme niveau. Faldet i bruttomarginen opvejes således af lavere omkostningsgrad.

De finansielle poster, netto, udgjorde i 1. – 3. kvartal 2015 en omkostning på 2,1 mio. kr. mod 2,2 mio. kr. i 2014. Investeringen i Billig VVS ApS opvejes således af et lavere renteniveau.

Koncernen opnåede i 3. kvartal 2015 et resultat før skat på 33,0 mio. kr. mod 30,9 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1. – 3. kvartal 2015 blev resultat før skat på 77,5 mio. kr. mod 66,2 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. 23,5 %.

Resultat efter skat i 3. kvartal 2015 blev 25,3 mio. kr. mod 23,4 mio. kr. i 3. kvartal 2014. I 1. -3. kvartal 2015 blev resultat efter skat 59,4 mio. kr. mod 49,7 mio. kr. sidste år.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2015 udgjorde 1.890,9 mio. kr., hvilket er 402,2 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Forøgelsen kan henføres til langfristede aktiver på 1.150,8 mio. kr., som i forhold til samme tidspunkt sidste år er øget med 316,8 mio. kr., dels som følge af investering i Billig VVS ApS, hvorved goodwill er steget med 199,9 mio. kr. og rettigheder med 52,8 mio. kr., dels som følge af investering i centrallageret i Albertslund, hvorved værdien af "Grunde og bygninger" på 578,9 mio. kr. er 56,2 mio. kr. højere.

Kortfristede aktiver udgør 740,1 mio. kr. og er øget med 85,4 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 346,9 mio. kr. er 29,5 mio. kr. højere, mens tilgodehavender fra salg på 353,4 mio. kr. er 47,1 mio. kr. højere som følge af vækst i omsætningen. Likvider på 5,1 mio. kr. er 2,8 mio. kr. højere end på samme tid sidste år.

Egenkapitalen på 995,4 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 52,6 %, er 82,6 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Leverandørgælden på 449,8 mio. kr. er 199,0 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af vækst i omsætningen samt periodeforskydning af leverandørbetaling. Anden gæld på 108,2 mio. kr. er 52,2 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år, primært som følge af hensættelse til earn out vedrørende Billig VVS ApS på 40,0 mio. kr.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten var i 1. -3. kvartal 2015 samlet positiv med 80,2 mio. kr., hvilket er 35,5 mio. kr. bedre end i samme periode sidste år. Øget binding i arbejdskapital, som følge af øget aktivitet, opvejes af periodeforskydning af leverandørbetaling.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 233,4 mio. kr., hvoraf Billig VVS ApS udgør 199,2 mio. kr. (ekskl. overtagelse likvider). Øvrige investeringer på 34,2 mio. kr. er 112,0 mio. kr. lavere end sidste år.

Der er trukket yderligere 85,3 mio. kr. på koncernens kreditfaciliteter, hvorved den samlede gæld til kreditinstitutter pr. 30. september 2015 udgør 270,5 mio. kr. Koncernens likvide beholdning er i 1. - 3. kvartal 2015 nedbragt med 67,8 mio. kr. og udgør 5,1 mio. kr.

Centrallagerets naboejendom, beliggende Herstedvang 9-13 i Albertslund, er pr 1. oktober 2015 købt og overtaget for 35 mio. kr. Ejendommens grundareal udgør 27.543 kvm med tilhørende 14.000 kvm bygninger, som løbende vil blive integreret i centrallageret. Beløbet er ikke inkluderet i periodens investeringer.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2014, 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

Igangværende incitamentsprogram er 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

I det igangværende incitamentsprogram er der i alt tildelt 16.735 stk. aktieoptioner, hvoraf 14.782 stk. er modnet pr. 30. september 2015. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2015 i alt 21.118 stk. Der er ikke tildelt eller udnyttet optioner i 2015.

Fremtidsudsigter

De nationaløkonomiske nøgletal for Danmark er i 2. halvår 2015 bremsede op i forhold til den positive tendens, der var i 1. halvår 2015. Konkurrencen i markedet er fortsat skærpet med heraf følgende pressede bruttomarginer.

Som nævnt i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten forventer koncernen et resultat før skat for 2015 på ca. 115 mio. kr. Denne forventning fastholdes uændret. I 2014 realiserede koncernen et resultat før skat på 97,5 mio. kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Ud over købet af ejendommen Herstedvang 9-13 i Albertslund for 35 mio. kr. er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 2015

Finanskalender for 2016 offentliggøres i december 2015.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2015

Meddelelse nr. 1	Årsrapport 2014	24. februar 2015
Meddelelse nr. 2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	24. februar 2015
Meddelelse nr. 3	Forløb af ordinær generalforsamling	20. marts 2015
Meddelelse nr. 4	Vedtægter	20. marts 2015
Meddelelse nr. 5	Delårsrapport for 1. kvartal 2015	26. maj 2015
Meddelelse nr. 6	Brødrene A & O Johansen A/S køber internetvirksomheden Billig VVS ApS	23. juni 2015
Meddelelse nr. 7	Konkurrencemyndighederne har godkendt købet af Billig VVS ApS	26. august 2015
Meddelelse nr. 8	Brødrene A & O Johansen A/S har nu gennemført købet af Billig VVS ApS	27. august 2015
Meddelelse nr. 9.	Delårsrapport for 1. halvår 2015	28. august 2015

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2015 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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2015.

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 20. november 2015

Direktion

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe
Finansdirektør

Bestyrelse

Henning Dyremose
Formand

Michael Kjær
Næstformand

René Alberg

Erik Holm

Leif Hummel

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

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.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	Året 2014
Nettoomsætning		1.880.510	1.645.821	683.074	569.469	2.258.656
Vareforbrug		(1.369.918)	(1.166.873)	(499.367)	(405.931)	(1.612.179)
Bruttoavance		510.591	478.948	183.706	163.538	646.476
Andre driftsindtægter		204	144	21	49	144
Bruttoresultat		510.795	479.093	183.727	163.587	646.621
Eksterne omkostninger		(154.782)	(143.419)	(53.980)	(46.296)	(190.225)
Personaleomkostninger		(234.493)	(230.112)	(79.634)	(73.566)	(306.055)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(38.409)	(33.295)	(14.590)	(11.006)	(44.444)
Andre driftsomkostninger		(3.486)	(3.915)	(1.484)	(1.079)	(5.609)
Driftsomkostninger i alt		(431.170)	(410.741)	(149.688)	(131.946)	(546.331)
Resultat af primær drift (EBIT)		79.626	68.352	34.039	31.640	100.289
Finansielle indtægter		1.788	1.981	511	564	2.642
Finansielle omkostninger		(3.908)	(4.132)	(1.567)	(1.260)	(5.390)
Resultat før skat (EBT)		77.506	66.201	32.983	30.944	97.542
Skat af periodens resultat		(18.094)	(16.499)	(7.670)	(7.544)	(23.785)
Periodens resultat		59.412	49.702	25.313	23.400	73.756
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		315	(971)	(584)	26	(2.153)
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		315	(971)	(584)	26	(2.153)
Totalindkomst i alt		59.726	48.731	24.729	23.426	71.603
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		121	101	52	48	150
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		119	100	51	47	149

Balance pr. 30. september

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Året 2014
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	302.235	102.347	102.348
Rettigheder		52.789	0	0
Software		54.154	53.733	53.029
		<u>409.178</u>	<u>156.080</u>	<u>155.377</u>
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		578.925	522.748	580.482
Indretning af lejede lokaler		929	2.456	2.642
Driftsmateriel og inventar		161.780	152.692	158.166
		<u>741.634</u>	<u>677.895</u>	<u>741.290</u>
Langfristede aktiver i alt	5	<u>1.150.812</u>	<u>833.976</u>	<u>896.666</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	346.897	317.370	307.336
Tilgodehavender fra salg	7	353.363	306.238	277.700
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	7.746
Andre tilgodehavender		26.786	20.787	23.933
Periodeafgrænsningsposter		7.930	8.011	4.798
Likvide beholdninger		5.130	2.312	72.690
Kortfristede aktiver i alt		<u>740.106</u>	<u>654.717</u>	<u>694.203</u>
Aktiver i alt		<u>1.890.918</u>	<u>1.488.693</u>	<u>1.590.870</u>

Balance pr. 30. september

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Året 2014
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		1.610	2.786	1.610
Overført resultat		736.815	653.026	677.090
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		995.424	912.813	935.700
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	49.544	30.544	37.023
Kreditinstitutter		166.228	167.814	167.483
Langfristede forpligtelser i alt		215.771	198.358	204.506
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		104.248	51.525	17.701
Leverandørgæld		459.750	260.793	343.994
Selskabsskat		5.085	6.740	0
Anden gæld		108.201	55.939	86.443
Periodeafgrænsningsposter		2.439	2.525	2.526
Kortfristede forpligtelser i alt		679.722	377.522	450.664
Forpligtelser i alt		895.494	575.880	655.170
Passiver i alt		1.890.918	1.488.693	1.590.870

Egenkapitaloppgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakurs- regulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	57.000	200.000	1.608	677.090	935.698
Periodens resultat	0	0	0	59.412	59.412
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	315	0	315
Totalindkomst	0	0	315	59.412	59.726
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 30. september 2015	57.000	200.000	1.922	736.502	995.424
Egenkapital pr. 1. januar 2014	57.000	200.000	3.763	602.252	863.015
Periodens resultat	0	0	0	49.702	49.702
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(971)	0	(971)
Totalindkomst	0	0	(971)	49.702	48.731
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.067	1.067
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	1.067	1.067
Egenkapital pr. 30. september 2014	57.000	200.000	2.792	653.021	912.813
Egenkapital pr. 1. januar 2014	57.000	200.000	3.763	602.252	863.015
Periodens resultat	0	0	0	73.756	73.756
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(2.153)	15	(2.138)
Totalindkomst	0	0	(2.153)	73.771	71.618
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.067	1.067
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	1.067	1.067
Egenkapital pr. 31. december 2014	57.000	200.000	1.610	677.090	935.700

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1.-3. kvartal 2015		1.-3. kvartal 2014		Året 2014
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
Resultat af primær drift		79.626		68.352	100.289
Finansielle poster, netto (betalte renter)		<u>(2.119)</u>		<u>(2.151)</u>	<u>(2.747)</u>
Resultat før skat		77.506		66.201	97.542
Afskrivninger:					
Immaterielle aktiver	12.843		12.991		17.230
Materielle aktiver	<u>25.566</u>	<u>38.409</u>	<u>20.304</u>	<u>33.295</u>	<u>44.444</u>
Ændring i driftskapital					
Ændring tilgodehavender fra salg	(65.853)		(17.180)		11.358
Ændring andre tilgodehavender	(3.221)		3.617		3.683
Ændring varebeholdninger	(34.281)		11.608		21.642
Ændring leverandørgæld	94.012		(54.695)		28.506
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>(20.757)</u>	<u>(30.101)</u>	<u>7.699</u>	<u>(48.951)</u>	<u>79.641</u>
Betalt selskabsskat		<u>(5.553)</u>		<u>(5.785)</u>	<u>(21.747)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>80.261</u>		<u>44.760</u>	<u>199.880</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
Software		(8.532)		(14.785)	(18.464)
Grunde og bygninger		(8.745)		(74.442)	(135.588)
Indretning af lejede lokaler		(216)		(303)	(688)
Driftsmateriel og inventar		(17.171)		(57.449)	(43.252)
Salg af materielle aktiver		458		765	854
Køb af Billig VVS ApS		<u>(199.188)</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>(233.394)</u>		<u>(146.214)</u>	<u>(197.138)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto		85.291		47.850	13.696
Køb/salg af egne aktier		<u>0</u>		<u>1.067</u>	<u>1.066</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>85.291</u>		<u>48.918</u>	<u>14.763</u>
Periodens pengestrøm		<u>(67.842)</u>		<u>(52.536)</u>	<u>17.506</u>
Likvider, primo		72.690		55.082	55.082
Valutakursregulering		<u>282</u>		<u>(234)</u>	<u>102</u>
Likvider, ultimo		<u>5.130</u>		<u>2.312</u>	<u>72.690</u>

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014. Der henvises til note 1, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2015 implementeret Amendments to IAS 19, dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-12 Cycle og Annual Improvements to IFRSs 2011-13 Cycle. Ingen af de nye amendments og improvements har påvirket indregning og måling i delårsrapporten.

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 2014. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014.

3 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsmaterialer til både B2B og B2C drives på integreret vis og vurderes derfor som et samlet driftssegment.

4 Goodwill

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2015, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. september 2015 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af de regnskabsmæssige værdier for goodwill, og der er derfor ikke gennemført en nedskrivningstest for goodwill pr. 30. september 2015. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014.

Køb af virksomhed

Brødrene A & O Johansen A/S har pr. 27. august 2015 overtaget hele internetvirksomheden Billig VVS ApS, der indenfor e-handel med VVS-artikler er førende udbyder i Danmark og blandt de ledende i Sverige og Norge.

Billig VVS ApS fortsætter som selvstændigt datterselskab i koncernen med fokus på salg til private og mindre erhvervskunder. Aktiviteten drives inden for samme segment som den øvrige koncern.

Med de synergier, der allerede er mellem Billig VVS ApS og AO inden for produktsortiment, lager/logistik og AO's eksisterende forretning, herunder AO.dk, er potentialet til at udvikle hele segmentet markant over de kommende år.

Billig VVS ApS havde i 2014 en omsætning på 203,1 mio. kr. og et resultat før skat på 16,7 mio. kr.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser vedr. købet af Billig VVS ApS, kan foreløbigt fordeles således (i mio. kr.):

Materielle anlægsaktiver	3,3
Immaterielle anlægsaktiver	58,2
Varebeholdninger	5,3
Tilgodehavender fra salg	9,8
Andre tilgodehavender	2,8
Likvide beholdninger, netto	17,7
Udskudt skat	(12,8)
Leverandørgæld	(21,7)
Anden gæld	(2,4)
<hr/>	
Overtagne nettoaktiver	60,1
Goodwill	196,8
<hr/>	
Købesum i alt	256,9
<hr/>	
Udskudt købesum	40,0
<hr/>	
Kontant købesum	216,9
<hr/>	
Kontant købesum ekskl. nettolikvider	199,2

Af købesummen er 199,2 mio. kr. betalt, mens 40 mio. kr. afhænger af Billig VVS ApS' resultat for 2015. Dette beløb forventes betalt i 1. kvartal 2016. Købesummen finansieres af eksisterende likvider og kreditfaciliteter.

Købsomkostninger på 2,1 mio. kr. er udgiftsført.

5 Langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 34,7 mio. kr., ekskl. købet af Billig VVS ApS, (2014: 147,1 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 2014.

8 Udskudt skat

Udskudte skatteforpligtelser udgjorde 49,5 mio. kr. pr. 30. september 2015 mod 30,5 mio. kr. pr. 30. september 2014. Stigningen kan henføres til købet af Billig VVS ApS.