

---

# Delårsrapport for 1. halvår 2017

---



---

## Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3 \* 2620 Albertslund  
Tlf.: 70 28 00 00 \* Fax: 70 28 01 01 \* [www.ao.dk](http://www.ao.dk)

CVR-nr.: 58 21 06 17

---

## Indholdsfortegnelse

Resumé.....	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen .....	side 4
Ledelsesberetning .....	side 5-8
Ledespåtegning .....	side 9
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	side 10
Balance pr. 30. juni.....	side 11-12
Pengestrømsopgørelse .....	side 13
Egenkapitalopgørelse .....	side 14
Noter .....	side 15-16

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

## Resumé

- Omsætningen blev i 1. halvår 2017 på 1.551,0 mio. kr., hvilket er 196,4 mio. kr. eller 15 % højere end i samme periode sidste år. Den øgede omsætning kan henføres til B2B både i Danmark og udlandet med vækst på hhv. 12 % og 29 %. B2C-aktiviteterne er, primært som følge af købet af Greenline A/S i 2. halvår 2016, vokset med 30 %.
- Bruttoresultatet i 1. halvår blev 429,1 mio. kr., hvilket er 41,1 mio. kr. eller 11 % højere end sidste år. Bruttomarginen er realiseret til 27,7 %, hvilket er 0,9 procentpoint lavere end sidste år.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår 2017 74,5 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,8 %, mod 63,9 mio. kr. og 4,7 % i 1. halvår 2016.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2017 udgjorde 2.206,2 mio. kr., hvilket er 316,8 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2016. Stigningen kan henføres til investering i Greenline A/S, nyt miniload-system samt øgede lagerbeholdninger og kundetilgodehavender. Derudover er der investeret i nye butikker i Odense og Roskilde.
- Koncernens egenkapital på 591,5 mio. kr. (soliditet på 26,8 %) er 78,2 mio. kr. lavere end sidste år bl.a. som følge af tilbagekøb af egne aktier fra J-F. Lemvig-Müller Holding A/S til 185,5 mio. kr.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 1. halvår 2017 var negativ med 15,3 mio. kr., hvilket er 154,0 mio. kr. lavere end 1. halvår 2016, som følge af øget aktivitet samt periodeforskydninger i arbejdskapitalen.
- AO's direktion udvides med tre direktionsmedlemmer.

## Hovedpunkter

- For at styrke selskabet i transformationsprocessen fra traditionel grossist til moderne digital virksomhed med fokus på AO-kulturen, it og e-handel er det besluttet at udvide direktionen med tre direktører pr. 1. september 2017:

Lili Johansen, CHRO – med ansvar for HR. Lili er 59 år og har været i AO i 39 år.

Gitte Lindeskov, CIO – med ansvar for IT. Gitte er 44 år og har været i AO i 5 år.

Stefan Funch Jensen, CDO – med ansvar for e-handel/marketing. Stefan er 43 år og har været i AO i 4 år.

Alle med reference til adm. direktør/CEO Niels A. Johansen.

Henrik T. Krabbe, CFO, fortsætter uændret som direktionsmedlem med ansvar for økonomi og logistik.

- Butik nr. 50 i Danmark er indviet i Odense SØ. Roskilde-butikken er flyttet til ny beliggenhed.
- Tilbagekøb af egne præferenceaktier fra J-F. Lemvig-Müller Holding A/S, nominelt 7,1 mio. kr. eller 12,52 % af den samlede aktiekapital i selskabet, er gennemført til en samlet købspris på DKK 185,5 mio. kr., svarende til kurs 2.600 (før aktiesplit i forholdet 1:10).
- Direktionens optionsprogram er udnyttet fuldt ud i perioden.

- Generalforsamlingen godkendte det indstillede års- og koncernregnskab samt resultatdisponeringer. Herunder betaling af udbytte på 60 kr. pr aktie. Det blev yderligere besluttet at gennemføre et aktiesplit i forholdet 1:10 samt at nedsætte aktiekapitalen med 29 mio. kr. til 28 mio. kr. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt, og bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med samme formand og næstformand. Bestyrelsen fik bemyndigelse til at opkøbe egne aktier op til 10 % af egne præferenceaktier.
- Nyt miniload-system er idriftsat i 2. kvartal 2017. Effektivisering forventes i 2. halvår 2017.

### **Forventninger til året**

- Som meddelt i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten for 2016 forventes resultat før skat for 2017 at blive 140 – 150 mio. kr. I 2016 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 135,4 mio. kr.

Albertslund, den 24. august 2017

Niels A. Johansen  
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe  
Finansdirektør

## Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Nettoomsætning	1.551,0	1.354,6	2.823,4
Bruttoresultat	429,1	388,0	796,7
Resultat af primær drift (EBIT)	74,5	63,9	143,3
Finansielle poster, netto	(5,1)	(3,7)	(8,0)
Resultat før skat (EBT)	69,4	60,2	135,4
Skat af periodens resultat	(15,7)	(13,3)	(30,0)
Periodens resultat	53,7	46,9	105,4
Langfristede aktiver	1.307,5	1.168,1	1.266,9
Kortfristede aktiver	898,7	721,3	727,9
Aktiver i alt	2.206,2	1.889,3	1.994,8
Aktiekapital	28,0	57,0	57,0
Egenkapital	591,5	669,8	732,1
Langfristede forpligtelser	335,0	342,8	339,1
Kortfristede forpligtelser	1.279,6	876,8	923,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	695	683	680
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(15,3)	138,7	235,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(76,1)	(61,4)	(129,7)
Heraf investering i materielle aktiver	(61,2)	(16,6)	(61,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	91,9	(80,6)	(110,2)
Pengestrøm i alt	0,4	(3,4)	(4,0)
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin	27,7%	28,6%	28,2%
Overskudsgrad	4,8%	4,7%	5,1%
Afkastningsgrad	3,5%	3,3%	7,2%
Egenkapitalforrentning	8,1%	5,5%	12,0%
Soliditetsgrad	26,8%	35,5%	36,7%
Indre værdi	211	118	128
Børskurs ultimo	423	210	337
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	20	11	27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	20	10	27

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

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Nøgletal er beregnet på baggrund af de respektive perioder med tilbagevirkende korrektion for aktiesplit.

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 AS, VVSochBad Sverige AB, Greenline A/S, AO Sverige AB og Vaga Tehnika Eesti OÜ.

### Periodens aktiviteter

Koncernomsætningen i 1. halvår 2017 blev 1.551,0 mio. kr. mod 1.354,6 mio. kr. i samme periode 2016, svarende til en vækst på 196,4 mio. kr. eller 15 %. Væksten kan primært henføres til en øget markedsandel på det danske marked samt overtagelsen af Greenline A/S i 2. halvår 2016. Den udenlandske omsætning er øget med 30,0 mio. kr. svarende til en vækst på 28 %.

Bruttoavancen i 1. halvår 2017 blev 429,1 mio. kr. mod 388,0 mio. kr. i 2016. Bruttomarginen er faldet med 0,9 procentpoint til 27,7 %. Faldet i bruttomarginen kan dels henføres til B2B-markedet med fortsat høj konkurrence samt flere store projekter, dels til øget konkurrence på B2C-markedet.

De samlede driftsomkostninger i 1. halvår 2017 blev 354,6 mio. kr., hvilket er 30,5 mio. kr. eller 9 % højere end realiseret i samme periode sidste år.

Eksterne omkostninger på 138,2 mio. kr. er øget med 22,2 mio. kr. eller 19,2 %, dels som følge af den øgede omsætning og dermed øgede transportomkostninger, dels som følge af omkostninger hos Greenline. Personaleomkostningerne på 180,3 mio. kr. er øget med 6,6 % svarende til 11,1 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Af- og nedskrivninger på 33,7 mio. kr. er øget med 1,0 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Afskrivning af nyt miniload-anlæg påvirker først afskrivningerne i 2. halvår 2017.

I "Andre driftsomkostninger" indgår tab på tilgodehavender med 2,4 mio. kr., hvilket er 3,8 mio. kr. lavere end sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) i 1. halvår 2017 blev 74,5 mio. kr., hvilket udgør 4,8 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 10,6 mio. kr. højere. Overskudsgraden er steget med 0,1 procentpoint.

De finansielle poster, netto, udgjorde i 1. halvår 2017 en omkostning på 5,1 mio. kr. mod 3,7 mio. kr. i 2016.

Koncernen opnåede i 1. kvartal 2017 et resultat før skat på 69,4 mio. kr. mod 60,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Skat er afsat i henhold til gældende skattesatser i de områder, hvor koncernen opererer, svarende til en gennemsnitlig skattesats på ca. 22 %. Derudover er der udgiftsført 0,4 mio. kr. vedr. tidligere år.

Resultat efter skat i 1. halvår 2017 blev 53,7 mio. kr. mod 46,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2017 udgjorde 2.206,2 mio. kr., hvilket er 316,8 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.307,5 mio. kr. er øget med 139,4 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år, dels som følge af investering i Greenline A/S, hvorved goodwill er steget med 69,2 mio. kr., dels som følge af investering i nyt miniload-anlæg, hvorved værdien af "Grunde og bygninger" på 641,0 mio. kr. er 44,0 mio. kr. højere, og "Driftsmateriel og inventar" på 191,7 mio. kr. er 21,7 mio. kr. højere.

Kortfristede aktiver udgør 898,7 mio. kr. og er øget med 177,4 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 416,5 mio. kr. er 54,2 mio. kr. højere, og tilgodehavender fra salg på 438,8 mio. kr. er 120,4 mio. kr. højere. Varelageret er øget som følge af vækst i omsætningen, mens tilgodehavender er øget som følge af vækst i omsætningen samt periodeforskydning i kundernes betaling.

Egenkapitalen på 591,5 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 26,8 %, er 78,2 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år bl.a. som følge af tilbagekøb af egne aktier fra J-F. Lemvig-Müller Holding A/S for 185,5 mio. kr.

Leverandørgælden på 518,5 mio. kr. er 68,5 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af vækst i omsætningen samt periodeforskydning af leverandørbetalinger. Anden gæld på 134,4 mio. kr. er 69,3 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år primært som følge af hensat restbetaling vedr. købet af Greenline A/S.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten var i 1. halvår 2017 negativ med 15,3 mio. kr., hvilket er 154,0 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Afvigelsen kan hovedsageligt henføres til øget pengebinding i arbejdskapital som følge af vækst i omsætningen samt periodeforskydning i tilgodehavender fra salg. Varelageret er øget med 28,4 mio. kr., og tilgodehavender fra salg er øget med 132,8 mio. kr.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 76,1 mio. kr., heraf udgjorde delbetaling vedr. Greenline A/S 1,6 mio. kr. Øvrige investeringer (ekskl. virksomhedskøb) på 74,5 mio. kr. er 53,1 mio. kr. højere end sidste år som følge af investering i bygninger med 27,4 mio. kr. samt investering i driftsmateriel med 33,9 mio. kr., dels til nyt miniload-anlæg, dels til ny butik i Odense og Roskilde. Der er derudover investeret 13,4 mio. kr. i software

Der er købt egne aktier, modsvaret af salg af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af optionsprogram, for netto 177,5 mio. kr. og udbetalt udbytte på 16,3 mio. kr. Herefter er koncernens samlede gæld til kreditinstitutter pr. 30. juni 2017 øget med 285,7 mio. kr. og udgør 899,5 mio. kr. Koncernens likvide beholdninger pr. 30. juni 2017 udgør 7,3 mio. kr., hvilket er på niveau med ultimo 2016.

## **Væsentlige risici**

Som omtalt i årsrapporten for 2016, 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 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](http://www.ao.dk)

Det igangværende incitamentsprogram er udnyttet fuldt ud i 1. halvår 2017 ved ledende medarbejderes køb af samlet 9.735 stk. aktier (før split 1:10) til 8,0 mio. kr.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2017 i alt 82.390 stk. (efter split 1:10).

## **Fremtidsudsigter**

Som meddelt i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2016 forventer koncernen et resultat før skat for 2017 på 140-150 mio. kr. Denne forventning fastholdes uændret. I 2016 realiserede koncernen et resultat før skat på 135,4 mio. kr.

## **Begivenheder efter delårsperiodens udløb**

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



## Udsendte selskabsmeddelelser i 2017

Meddelelse nr. 1	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S samt opfyldelse af betingelse om generalforsamlingens godkendelse af køb af egne aktier fra J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S.	4. januar 2017
Meddelelse nr. 2	Brødrene A & O Johansen A/S' køb af egne aktier fra J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S er gennemført.	6. januar 2017
Meddelelse nr. 3	Storaktionærmeddelelse – Brødrene A & O Johansen A/S' beholdning af egne aktier.	6. januar 2017
Meddelelse nr. 4	Storaktionærmeddelelse – J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S.	6. januar 2017
Meddelelse nr. 5	Årsrapport 2016.	20. februar 2017
Meddelelse nr. 6	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.	20. februar 2017
Meddelelse nr. 7	Ledende medarbejderes transaktioner.	22. februar 2017
Meddelelse nr. 8	Ledende medarbejderes transaktioner.	22. februar 2017
Meddelelse nr. 9	Ledende medarbejderes transaktioner.	23. februar 2017
Meddelelse nr. 10	Forløb af ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.	24. marts 2017
Meddelelse nr. 11	Vedtægter.	24. marts 2017
Meddelelse nr. 12	Vedtægter – KORREKTION.	24. marts 2017
Meddelelse nr. 13	Gennemførelse af aktiesplit i Brødrene A & O Johansen A/S.	24. marts 2017
Meddelelse nr. 14	Gennemførelse af kapitalnedsættelse i Brødrene A & O Johansen A/S.	28. april 2017
Meddelelse nr. 15	Vedtægter efter kapitalnedsættelse.	28. april 2017
Meddelelse nr. 16	Storaktionærmeddelelse – Brødrene A & O Johansen A/S' beholdning af egne aktier.	28. april 2017
Meddelelse nr. 17	Storaktionærmeddelelse – Avenir Invest ApS.	28. april 2017
Meddelelse nr. 18	Storaktionærmeddelelse – Niels A. Johansen.	28. april 2017
Meddelelse nr. 19	Det samlede antal stemmerettigheder og den samlede kapital i Brødrene A & O Johansen A/S.	28. april 2017
Meddelelse nr. 20	Storaktionærmeddelelse – Investeringsforeningen Bankinvest.	3. maj 2017
Meddelelse nr. 21	Storaktionærmeddelelse – Nordea Funds Ltd.	8. maj 2017
Meddelelse nr. 22	Revideret finanskalender for 2017	24. maj 2017

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017 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. juni 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

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 24. august 2017

### **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. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.550.977</b>	<b>1.354.576</b>	<b>2.823.385</b>
Vareforbrug		(1.122.943)	(968.460)	(2.029.829)
Bruttoavance		428.034	386.116	793.556
Andre driftsindtægter		1.062	1.852	3.120
<b>Bruttoresultat</b>		<b>429.096</b>	<b>387.968</b>	<b>796.677</b>
Eksterne omkostninger		(138.150)	(115.937)	(242.186)
Personaleomkostninger		(180.331)	(169.217)	(339.535)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(33.705)	(32.701)	(64.168)
Andre driftsomkostninger		(2.431)	(6.229)	(7.451)
Driftsomkostninger i alt		(354.617)	(324.083)	(653.340)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>74.479</b>	<b>63.884</b>	<b>143.336</b>
Finansielle indtægter		1.003	1.283	2.274
Finansielle omkostninger		(6.098)	(4.969)	(10.242)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>69.385</b>	<b>60.198</b>	<b>135.368</b>
Skat af periodens resultat		(15.681)	(13.286)	(29.965)
<b>Periodens resultat</b>		<b>53.703</b>	<b>46.911</b>	<b>105.403</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
<b>Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen</b>				
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		(397)	(838)	(1.318)
Skat af anden totalindkomst		0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		<b>(397)</b>	<b>(838)</b>	<b>(1.318)</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>53.306</b>	<b>46.073</b>	<b>104.084</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)		20	11	27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		20	10	27

## Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

<b>AKTIVER</b>	Note:	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>	<b>Året 2016</b>
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Goodwill	4	371.525	302.324	371.526
Rettigheder		54.064	50.792	55.549
Software		48.547	47.182	46.727
		<b>474.136</b>	<b>400.298</b>	<b>473.802</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		640.962	596.944	620.905
Indretning af lejede lokaler		660	1.061	804
Driftsmateriel og inventar		191.729	169.754	171.423
		<b>833.351</b>	<b>767.759</b>	<b>793.133</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>5</b>	<b>1.307.487</b>	<b>1.168.057</b>	<b>1.266.935</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	6	416.528	362.360	388.118
Tilgodehavender fra salg	7	438.778	318.409	305.962
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	885
Andre tilgodehavender		23.110	23.730	24.989
Periodeafgrænsningsposter		12.950	9.672	623
Likvide beholdninger		7.324	7.099	7.303
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>898.688</b>	<b>721.270</b>	<b>727.880</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.206.175</b>	<b>1.889.327</b>	<b>1.994.815</b>

## Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

<b>PASSIVER</b>	Note:	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		28.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		0	200.000	0
Reserve for valutakursreguleringer		1.062	754	1.461
Overført resultat		562.485	412.036	673.610
Foreslået udbytte		0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>591.547</b>	<b>669.790</b>	<b>732.071</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Udskudt skat	8	54.768	51.353	54.810
Kreditinstitutter		280.231	291.403	284.328
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>334.999</b>	<b>342.756</b>	<b>339.138</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		619.298	356.248	329.501
Leverandørgæld		518.483	449.962	468.204
Selskabsskat		7.135	3.388	0
Anden gæld		134.397	65.130	125.585
Periodeafgrænsningsposter		316	2.052	316
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1.279.629</b>	<b>876.780</b>	<b>923.606</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.614.627</b>	<b>1.219.536</b>	<b>1.262.744</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.206.175</b>	<b>1.889.327</b>	<b>1.994.815</b>

## Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>	<b>Året 2016</b>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>			
Resultat af primær drift	74.479	63.887	143.336
Finansielle poster, netto (betalte renter)	(5.094)	(3.686)	(7.968)
Resultat før skat	69.385	60.201	135.368
Af- og nedskrivninger:			
Immaterielle aktiver	11.803	11.598	23.727
Materielle aktiver	21.902	21.100	40.441
	33.705	32.698	64.168
Ændring i driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg	(132.816)	47.086	60.328
Ændring andre tilgodehavender	(10.448)	(2.362)	7.748
Ændring varebeholdninger	(28.410)	11.947	(2.712)
Ændring leverandørgæld	50.280	(4.354)	8.247
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	10.387	1.984	(9.992)
	(111.006)	54.300	63.618
Betalt selskabsskat	(7.413)	(8.534)	(27.329)
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>(15.330)</b>	<b>138.666</b>	<b>235.826</b>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>			
Software	(13.380)	(4.823)	(14.111)
Grunde og bygninger	(27.351)	(1.716)	(32.973)
Indretning af lejede lokaler	(84)	(121)	(186)
Driftsmateriel og inventar	(33.885)	(18.259)	(33.729)
Salg af materielle aktiver	167	3.470	5.197
Køb af Billig VVS ApS	0	(40.000)	(40.000)
Køb af Greenline A/S	(1.571)	0	(13.870)
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>(76.104)</b>	<b>(61.449)</b>	<b>(129.672)</b>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>			
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto	285.699	320.201	286.380
Køb/salg af egne aktier	(177.524)	(400.844)	(396.572)
Udbetalt udbytte	(16.306)	0	0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>91.869</b>	<b>(80.643)</b>	<b>(110.192)</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>435</b>	<b>(3.427)</b>	<b>(4.038)</b>
Likvider, primo	7.303	10.368	10.368
Valutakursregulering	(414)	158	974
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>7.324</b>	<b>7.099</b>	<b>7.303</b>

## Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	<b>Aktiekapital</b>	<b>Øvrige reserver</b>	<b>Valutakurs- regulering</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>Egenkapital i alt</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2017	57.000	0	1.459	673.611	732.070
Periodens resultat	0	0	0	53.703	53.703
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(397)	0	(397)
Totalindkomst	0	0	(397)	53.703	53.306
Køb/salg egne aktier	0	0	0	(185.513)	(185.513)
Kapitalnedsættelse	(29.000)	0	0	29.000	0
Salg ifm. aktieoptioner	0	0	0	7.989	7.989
Betalt udbytte	0	0	0	(16.306)	(16.306)
Transaktioner med ejere i alt	(29.000)	0	0	(164.830)	(193.830)
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2017</b>	<b>28.000</b>	<b>0</b>	<b>1.062</b>	<b>562.485</b>	<b>591.546</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2016	57.000	200.000	2.778	764.780	1.024.558
Periodens resultat	0	0	0	46.914	46.914
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(838)	0	(838)
Totalindkomst	0	0	(838)	46.914	46.076
Køb/salg egne aktier	0	0	0	(400.844)	(400.844)
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	(400.844)	(400.844)
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2016</b>	<b>57.000</b>	<b>200.000</b>	<b>1.940</b>	<b>410.851</b>	<b>669.791</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2016	57.000	200.000	2.778	764.780	1.024.557
Periodens resultat	0	0	0	105.403	105.403
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(1.318)	0	(1.318)
Totalindkomst	0	0	(1.318)	105.403	104.084
Overførsel af reserver	0	(200.000)	0	200.000	0
Køb/salg egne aktier	0	0	0	(396.571)	(396.572)
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	(200.000)	0	(196.571)	(396.572)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>57.000</b>	<b>0</b>	<b>1.459</b>	<b>673.611</b>	<b>732.070</b>

## 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 2016. Der henvises til note 1 heri, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2017 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag: Amendments to IAS 7 om oplysningskrav vedrørende pengestrømme, Amendments to IAS 12 om indregning af udskudte skatteaktiver for urealiserede tab samt del af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016. I Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 er det udelukkende ændringen til IFRS 12 (Oplysning om interesser i andre virksomheder med præcisering af omfanget af oplysningskravene), der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2017. De øvrige dele af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 gælder først fra 1. januar 2018. De nye oplysningskrav i IAS 7 er ikke obligatoriske for delårsrapporter og træder dermed først i kraft for årsrapporten 2017.

Ingen af ovenstående ændringer 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 2016. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016.

### 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 2017, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. juni 2017 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. juni 2017. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016.

### 5 Langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 74,5 mio. kr. (2016: 21,5 mio. kr.) i langfristede aktiver, ekskl. delbetaling på 1,6 mio. kr. vedr. køb af Greenline A/S.

### 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 2016.

### 8 Udskudt skat

Udskudte skatteforpligtelser udgjorde 54,8 mio. kr. pr. 30. juni 2017 mod 51,4 mio. kr. pr. 30. juni 2016.



## **9 Egne aktier**

Der er den 6. januar 2017 erhvervet 71.351 stk. egne præferenceaktier fra J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S. Beholdningen af præferenceaktier udgjorde herefter 307.974 stk.

Ledende medarbejdere har i perioden udnyttet aktieoptioner i henhold til aktieoptionsprogram og købt i alt 9.735 stk. aktier i selskabet.

Det blev på generalforsamlingen den 24. marts 2017 besluttet at gennemføre aktiesplit i forholdet 1:10 samt efterfølgende at foretage en kapitalnedsættelse med nominelt DKK 29.000.000. Aktiekapitalen udgør herefter nominelt DKK 28.000.000 opdelt i en stamaktiekapital på nominelt DKK 5.640.000 og præferenceaktiekapital på nominelt DKK 22.360.000.