
Delårsrapport for 1. kvartal 2018



Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3 * 2620 Albertslund
Tlf.: 70 28 00 00 * Fax: 70 28 01 01 * www.ao.dk

CVR-nr.: 58 21 06 17

Indholdsfortegnelse

Hovedpunkter for 1. kvartal 2018	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen.....	side 4
Ledelsesberetning	side 5-8
Ledespåtegning	side 9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 10
Balance pr. 31. marts	side 11-12
Pengestrømsopgørelse	side 13
Egenkapitalopgørelse	side 14
Noter	side 15-16

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2018.

Hovedpunkter for 1. kvartal 2018

- Omsætningen i 1. kvartal 2018 blev på 812,4 mio. kr., hvilket er 24,4 mio. kr. eller 3 % højere end i samme periode sidste år. Som følge af påsken, der i år faldt i marts, var der i 1. kvartal 2018 tre færre arbejdsdage, svarende til 5 %, sammenlignet med 2017.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal 2018 28,6 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 3,5 %, mod 40,8 mio. kr. og 5,2 % i 1. kvartal 2017. Vareavancen er fastholdt på marginal som sidste år, mens distributions- og personaleomkostninger er steget mere end omsætningen. Handlinger til imødegåelse af øget omkostningsforbrug er iværksat.
- Resultat før skat på 32,2 mio. kr. er 6,1 mio. kr. lavere end sidste år. Under finansielle poster er realiseret en indtægt på 6,1 mio. kr. i forbindelse med opgørelse af earn out-aftale vedr. Greenline A/S.
- Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2018 udgjorde 2.221,5 mio. kr., hvilket er 131,6 mio. kr. højere end pr. 31. marts 2017. Stigningen kan primært henføres til øgede lagerbeholdninger og kundetilgodehavender. Derudover er der investeret i miniload-anlæg samt nye butikker i Farum og Silkeborg.
- Koncernens egenkapital på 662,9 mio. kr. (soliditet på 29,8 %) er 96,2 mio. kr. højere end sidste år.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 1. kvartal 2018 blev på 21,7 mio. kr., hvilket er 30,7 mio. kr. lavere end i 1. kvartal 2017 som følge af ændring i arbejdskapital.
- Øvrige hovedpunkter i 1. kvartal 2018:
 - Ny butik i Farum er indviet. Grund i Silkeborg er købt for at flytte butik til bedre lokation.
 - I henhold til selskabsmeddelelse nr. 6/2018 har bestyrelsen besluttet at offentliggøre kvartalsrapporter.
 - Generalforsamlingen godkendte det indstillede års- og koncernregnskab samt resultatdisponeringer, herunder betaling af udbytte på 6 kr. pr. aktie.
 - De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt. Ved valget af medarbejderrepræsentanter til Brødrene A & O Johansen A/S' bestyrelse blev Rene Alberg og Carsten Jensen genvalgt, mens Jonas Kvist blev indvalgt i stedet for Leif Hummel. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med samme formand, Henning Dyremose, og næstformand, Michael Kjær. Bestyrelsen fik bemyndigelse til at opkøbe egne præferenceaktier op til 10 % af selskabets aktiekapital.

Forventninger til året

- Som meddelt i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten for 2017 forventes resultat før skat for 2018 at blive 145-155 mio. kr. I 2017 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 145,5 mio. kr.

Albertslund, den 25. maj 2018

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe
Finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	Året 2017
Nettoomsætning	812,4	788,0	3.269,1
Bruttoresultat*	190,3	187,8	769,8
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	50,1	57,0	223,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	28,6	40,8	147,2
Finansielle poster, netto	3,6	(2,4)	(1,7)
Resultat før skat (EBT)	32,2	38,3	145,5
Skat af periodens resultat	(7,0)	(8,3)	(30,7)
Periodens resultat	25,2	30,0	114,8
Langfristede aktiver	1.300,7	1.279,8	1.304,6
Kortfristede aktiver	920,8	810,1	864,5
Aktiver i alt	2.221,5	2.089,9	2.169,1
Aktiekapital	28,0	57,0	28,0
Egenkapital	662,9	566,7	655,9
Langfristede forpligtelser	227,8	338,5	230,1
Kortfristede forpligtelser	1.330,8	1.184,7	1.283,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	21,7	52,4	134,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(18,2)	(30,7)	(164,2)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(12,0)	(22,8)	(86,0)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	3,9	(6,2)	52,1
Pengestrøm i alt	7,3	15,5	22,3
Nøgletal			
Bruttomargin	23,4%	23,8%	23,5%
Overskudsgrad	3,5%	5,2%	4,5%
Afkastningsgrad	1,3%	2,0%	7,1%
Egenkapitalforrentning	3,8%	4,6%	16,5%
Soliditetsgrad	29,8%	27,1%	30,2%
Indre værdi**	237	99	234
Børskurs ultimo perioden	345	400	401
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	9	11	42
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	9	11	42
Gennemsnitligt antal medarbejdere***	753	695	718

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

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

*Distributionsomkostninger er reklassificeret fra andre eksterne omkostninger til vareforbrug.

Sammenligningstal er tilpasset som beskrevet i anvendt regnskabspraksis.

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

***Antal medarbejdere indeholder eksterne vikarer.

Ledelsesberetning

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

Koncernens økonomiske udvikling

Koncernomsætningen i 1. kvartal 2018 blev 812,4 mio. kr. mod 788,0 mio. kr. i samme periode 2017, svarende til en vækst på 24,4 mio. kr. eller 3 %. I 1. kvartal 2018 var, som følge af påsken, tre arbejdsdage færre, svarende til 5 %. Derudover blev entreprenørsektoren ramt af den hårde vinter. Væksten kan primært henføres til det professionelle marked i Danmark og Sverige. Den udenlandske omsætning udgør under 10 % af den samlede omsætning.

Bruttoresultatet i 1. kvartal 2018 blev 190,3 mio. kr. mod 187,8 mio. kr. i samme periode 2017. Bruttomarginen på 23,4 % er faldet med 0,4 procentpoint som følge af øgede distributionsomkostninger til kunderne. Dels er transportpriserne steget, dels stiger antallet af leveringer mere end væksten i omsætningen. For at imødegå dette er AO's salgs- og leveringsbetingelser justeret.

Eksterne omkostninger på 45,1 mio. kr. er øget med 2,0 mio. kr. eller 5 %, hvilket primært kan henføres til distribution fra centrallageret til AO's butikker.

Personaleomkostningerne på 95,1 mio. kr. er øget med 8 %, svarende til 7,4 mio. kr., i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kan henføres til et ændret mix af medarbejdere som følge af digitaliseringen. De digitale løsninger forventes i løbet af 2018 at give effekt, således at væksten i personaleomkostninger bliver mindre end væksten i omsætningen.

Af- og nedskrivninger på 21,5 mio. kr. er øget med 5,3 mio. kr. eller 33 % i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kan henføres til investering i software samt nyt miniload-anlæg.

Resultat af primær drift (EBIT) i 1. kvartal 2018 blev 28,6 mio. kr., hvilket udgør 3,5 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 12,2 mio. kr. lavere. Overskudsgraden er faldet med 1,7 procentpoint som følge af øgede eksterne og interne distributionsomkostninger, personaleomkostninger og afskrivninger.

De finansielle poster, netto, udgjorde i 1. kvartal 2018 en indtægt på 3,6 mio. kr. mod en omkostning i 2017 på 2,4 mio. kr. Earn out-aftalen i forbindelse med køb af Greenline A/S blev i 1. kvartal 2018 opgjort, hvorved hensættelse på 6,1 mio. kr. kunne tilbageføres.

Koncernen opnåede i 1. kvartal 2018 et resultat før skat på 32,2 mio. kr. mod 38,3 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 %.

Resultat efter skat i 1. kvartal 2018 blev 25,2 mio. kr. mod 30,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2018 udgjorde 2.221,5 mio. kr., hvilket er 131,6 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.300,7 mio. kr. er øget med 20,8 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år som følge af investering i grund i Silkeborg samt udvidelse af miniload-anlægget.

Kortfristede aktiver udgør 920,8 mio. kr. og er øget med 110,7 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 456,6 mio. kr. er 64,8 mio. kr. højere, og tilgodehavender fra salg på 381,8 mio. kr. er 21,2 mio. kr. højere. Både varelageret og tilgodehavender er øget som følge af vækst i omsætningen.

Egenkapitalen på 662,9 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 29,8 %, er 96,2 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af indtjening efter skat fratrukket udbetalt udbytte på 16,8 mio. kr.

Gæld til kreditinstitutter på 880,4 mio. kr. er 77,3 mio. kr. højere end pr. 31. marts 2017 som følge af betaling på 48,0 mio. kr. vedr. købet Greenline A/S samt forskydning af arbejdskapitalen.

Leverandørgælden på 534,2 mio. kr. er 9,1 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af vækst i omsætningen samt periodeforskydning af leverandørbetalinger.

Anden gæld på 81,9 mio. kr. er 57,3 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år primært som følge af restbetaling og regulering af hensættelse vedr. købet af Greenline A/S. Der resterer 4,0 mio. kr. i earn out-hensættelse vedr. købet af Greenline A/S, som forventes udbetalt i 2019 og 2020.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev i 1. kvartal 2018 på 21,7 mio. kr., hvilket er 30,7 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 periodeforskydninger.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 18,2 mio. kr., hvilket er 12,5 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Der er i perioden investeret 6,2 mio. kr. i software. I grunde og bygninger er investeret 7,6 mio. kr. som følge af køb af grund i Silkeborg samt ombygninger på centrallageret. Investering i driftsmateriel på 4,4 mio. kr. kan henføres til inventar til ny butik i Farum samt øvrige lager- og butiksforbedringer.

Der er betalt udbytte på 16,8 mio. kr. Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter pr. 31. marts 2018 er i kvartalet øget med 20,7 mio. kr. og udgør 880,4 mio. kr. Der er indgået cash pool-aftale, således at likvider modregnes i gæld til kreditinstitutter ved renteberegning.

De samlede pengestrømme i perioden er 7,3 mio. kr., hvorefter koncernens likvide beholdninger pr. 31. marts udgør 35,1 mio. kr., hvilket er 12,2 mio. kr. højere end pr. 31. marts 2017.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2017, under afsnittet "Interne kontroller og risikostyring", vurderer selskabet løbende de væsentligste risici knyttet til selskabets aktiviteter. Foruden de i årsrapporten omtalte risici er koncernen følsom over for den almindelige udvikling i dansk og svensk økonomi samt konjunkturerne i disse landes byggesektor.

Incitamentsprogram og egne aktier

Incitamentsprogram kan udarbejdes i overensstemmelse med de på generalforsamlingen af 22. marts 2012 godkendte retningslinjer for incitamentsprogrammer. Retningslinjerne fremgår i sin helhed på selskabets hjemmeside www.ao.dk

Der er ingen aktive incitamentsprogrammer.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2018 i alt 82.390 stk.

Fremtidsudsigter

Som meddelt i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 forventer koncernen et resultat før skat for 2018 på 145-155 mio. kr. Denne forventning fastholdes uændret, idet resultat før finansielle poster forventes højere i 2. halvår 2018 end realiseret i 2. halvår 2017.

I 2017 realiserede koncernen et resultat før skat på 145,5 mio. kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2018

Meddelelse nr. 1	Årsrapport 2017	22. februar 2018
Meddelelse nr. 2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S	22. februar 2018
Meddelelse nr. 3	Valg af medarbejderrepræsentanter til Brødrene A & O Johansen A/S' bestyrelse	19. marts 2018
Meddelelse nr. 4	Forløb af ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S	23. marts 2018
Meddelelse nr. 5	Vedtægter	23. marts 2018
Meddelelse nr. 6	Revideret finanskalender for 2018	23. marts 2018

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2018 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. 31. marts 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2018.

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 25. maj 2018

Direktion

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe
Finansdirektør

Stefan Funch Jensen
Direktør for e-handel og marketing

Lili Johansen
HR-direktør

Gitte Lindeskov
IT-direktør

Bestyrelse

Henning Dyremose
Formand

Michael Kjær
Næstformand

René Alberg

Erik Holm

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Jonas Kvist

Preben Damgaard Nielsen

Kontaktpersoner:
Niels A. Johansen/Henrik T. Krabbe
Telefon: 70 28 00 00

Resultat- og totalindkomstopgørelse

<i>(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)</i>	Note:	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	Året 2017
Nettoomsætning		812.370	788.003	3.269.081
Vareforbrug		(590.853)	(572.989)	(2.378.419)
Distributionsomkostninger		(31.614)	(27.862)	(122.584)
Bruttoavance		189.902	187.151	768.077
Andre driftsindtægter		365	653	1.714
Bruttoresultat		190.267	187.804	769.792
Eksterne omkostninger		(45.061)	(43.066)	(175.384)
Personaleomkostninger		(95.122)	(87.759)	(371.315)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		50.084	56.979	223.093
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(21.495)	(16.212)	(75.875)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		28.590	40.767	147.218
Finansielle indtægter		6.632	516	10.967
Finansielle omkostninger		(3.052)	(2.945)	(12.671)
Resultat før skat (EBT)		32.170	38.338	145.513
Skat af periodens resultat		(6.954)	(8.346)	(30.701)
Periodens resultat		25.216	29.991	114.812
Anden totalindkomst				
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen				
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		(1.402)	(1.568)	(1.692)
Skat af anden totalindkomst		0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		(1.402)	(1.568)	(1.692)
Totalindkomst i alt		23.814	28.423	113.120
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)		9	11	42
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		9	11	42

Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	Året 2017
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	371.334	371.334	371.334
Rettigheder		51.837	55.549	52.579
Software		50.572	47.509	51.685
		<u>473.743</u>	<u>474.392</u>	<u>475.598</u>
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		643.543	636.486	640.966
Indretning af lejede lokaler		711	759	797
Driftsmateriel og inventar		182.664	168.181	187.197
		<u>826.919</u>	<u>805.426</u>	<u>828.960</u>
Langfristede aktiver i alt	5	<u>1.300.662</u>	<u>1.279.819</u>	<u>1.304.559</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	456.557	391.739	414.053
Tilgodehavender fra salg	7	381.803	360.617	381.379
Tilgodehavende selskabsskat		11.829	0	12.217
Andre tilgodehavender		23.326	23.791	27.010
Periodeafgrænsningsposter		12.202	11.031	1.332
Likvide beholdninger		35.120	22.910	28.553
Kortfristede aktiver i alt		<u>920.837</u>	<u>810.088</u>	<u>864.543</u>
Aktiver i alt		<u>2.221.499</u>	<u>2.089.906</u>	<u>2.169.102</u>

Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	Året 2017
Egenkapital				
Aktiekapital		28.000	57.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer		(1.635)	(108)	(232)
Overført resultat		636.514	509.773	628.099
Egenkapital i alt		662.878	566.665	655.867
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	61.928	54.763	61.963
Kreditinstitutter		165.861	283.770	168.152
Langfristede forpligtelser i alt		227.789	338.533	230.115
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		714.551	519.339	691.568
Leverandørgæld		534.204	525.079	516.620
Selskabsskat		0	799	0
Anden gæld		81.919	139.175	74.773
Periodeafgrænsningsposter		158	316	158
Kortfristede forpligtelser i alt		1.330.832	1.184.708	1.283.119
Forpligtelser i alt		1.558.621	1.523.241	1.513.235
Passiver i alt		2.221.499	2.089.906	2.169.102

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	Året 2017
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift	28.590	40.767	147.218
Finansielle poster, netto (betalte renter)	3.581	(2.429)	(10.644)
Resultat før skat	32.170	38.338	136.574
Af- og nedskrivninger:			
Immaterielle aktiver	8.084	5.624	26.586
Materielle aktiver	13.410	10.588	49.289
	21.495	16.212	75.875
Ændring i driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg	(424)	(54.655)	(75.417)
Ændring andre tilgodehavender	(7.184)	(9.211)	(2.732)
Ændring varebeholdninger	(42.505)	(3.620)	(25.934)
Ændring leverandørgæld	17.584	56.876	48.417
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	7.145	15.161	7.540
	(25.384)	4.551	(48.127)
Betalt selskabsskat	(6.622)	(6.709)	(29.911)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	21.659	52.392	134.411
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Software	(6.230)	(6.252)	(28.589)
Grunde og bygninger	(7.563)	(19.047)	(37.646)
Indretning af lejede lokaler	0	(89)	(400)
Driftsmateriel og inventar	(4.409)	(3.713)	(48.053)
Salg af materielle aktiver	0	5	51
Køb af Greenline A/S	0	(1.571)	(49.571)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(18.202)	(30.667)	(164.208)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(2.716)	(2.013)	(8.145)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	23.408	191.293	254.036
Betalt udbytte	(16.800)	(16.306)	(16.306)
Køb af egne aktier	0	(187.149)	(185.513)
Salg af egne aktier	0	7.989	7.989
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	3.892	(6.186)	52.061
Periodens pengestrøm	7.349	15.539	22.264
Likvider, primo	28.553	7.303	7.303
Valutakursregulering	(781)	68	(1.013)
Likvider, ultimo	35.121	22.910	28.553

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Valutakursregulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	28.000	(233)	628.099	655.866
Periodens resultat	0	0	25.216	25.216
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(1.402)	0	(1.402)
Totalindkomst	0	(1.402)	25.216	23.814
Regulering reserver vedr. tidligere års transaktioner	0	0	(2)	(2)
Betalt udbytte	0	0	(16.800)	(16.800)
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(16.802)	(16.802)
Egenkapital pr. 31. marts 2018	28.000	(1.635)	636.513	662.878
Egenkapital pr. 1. januar 2017	57.000	1.460	673.611	732.071
Periodens resultat	0	0	29.991	29.991
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(1.568)	0	(1.568)
Totalindkomst	0	(1.568)	29.991	28.423
Udnyttelse af aktieoptioner	0	0	7.989	7.989
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	(16.306)
Køb/salg egne aktier	0	0	(185.513)	(185.513)
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(193.830)	(193.830)
Egenkapital pr. 31. marts 2017	57.000	(108)	509.772	566.664
Egenkapital pr. 1. januar 2017	57.000	1.460	673.611	732.071
Periodens resultat	0	0	114.812	114.812
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(1.692)	0	(1.692)
Totalindkomst	0	(1.692)	114.812	113.120
Kapitalnedsættelse	(29.000)	0	29.000	0
Fusionsregulering	0	0	(199)	(199)
Udnyttelse af aktieoptioner	0	0	12.694	12.694
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	(16.306)
Køb/salg egne aktier	0	0	(185.513)	(185.514)
Transaktioner med ejere i alt	(29.000)	0	(160.324)	(189.325)
Egenkapital pr. 31. december 2017	28.000	(233)	628.099	655.866

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017, hvortil der henvises. Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag: IFRS 9 *Financial Instruments*, IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*, Amendments to IFRS 2 *Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions*, Amendments to IFRS 4 *Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4*, Amendments to IAS 40 *Transfers of Investment Property*, IFRIC 22 *Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*, dele af *Annual Improvements to IFRSs 2014-2016*.

I *Annual Improvements to IFRSs 2014-2016* er det den resterende del vedrørende IFRS 1 og IAS 28, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2018.

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 2017. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017.

3 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsmaterialer (Teknik: EL og VVS) samt entreprenørmaterialer (Entreprenør: VA, Vaga og Værktøj) til både private, offentlige og erhvervskunder drives på integreret vis og vurderes derfor som et samlet driftssegment.

I henhold til IFRS 15 kan omsætningen kategoriseres til Teknik med 602,6 mio. kr. (2017: 568,3 mio. kr.) og Entreprenør 209,8 mio. kr. (2017: 219,7 mio. kr.).

4 Goodwill

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2018, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 31. marts 2018 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. 31. marts 2018. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017.

5 Langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 18,2 mio. kr. (2017: 29,1 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 2017.

8 Udskudt skat

Udskudte skatteforpligtelser udgjorde 61,9 mio. kr. pr. 31. marts 2018 mod 54,8 mio. kr. pr. 31. marts 2017.