
Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2020



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 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2020 | side 3 |
| Hoved- og nøgletal for AO-koncernen | side 5 |
| Ledelsesberetning | side 6-9 |
| Ledelsespåtegning | side 10 |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse | side 11 |
| Balance | side 12-13 |
| Pengestrømsopgørelse | side 14 |
| Egenkapitalopgørelse | side 15 |
| Noter | side 16 |

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2020.

Hovedpunkter for 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2020

- Omsætningen udgør for 3. kvartal 2020 i alt 979,7 mio. kr., hvilket er 102,3 mio. kr. eller knap 12 % højere end i 3. kvartal 2019. I 3. kvartal 2020 var der samme antal arbejdsdage som sidste år. For 1.-3. kvartal 2020 udgør omsætningen 2.952,3 mio. kr., hvilket er 356,8 mio. kr. eller knap 14 % højere end i tilsvarende periode sidste år. I forhold til 2019 er bruttomarginen i 3. kvartal på samme niveau, mens den for 1.-3. kvartal er faldet med 0,8 %-point som følge af øget projektsalg, mere forsigtig indregning af leverandørbonus vedrørende internationale indkøbsforeninger samt lagernedskrivninger.
- Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 3. kvartal 2019 i alt 49,8 mio. kr. og overskudsgraden 5,1 % mod henholdsvis 40,6 mio. kr. og 4,6 % i 3. kvartal 2019. I 1.-3. kvartal 2020 udviser resultat af primær drift 155,9 mio. kr. og overskudsgraden 5,3 % mod henholdsvis 124,2 mio. kr. og 4,8 % i 2019. Den øgede indtjeningsmargin er drevet af, at resultateffekten af omsætningsvæksten overstiger forøgelsen i omkostningsbasen.
- Resultat før skat (EBT) i 3. kvartal 2020 på 50,2 mio. kr. er 11,2 mio. kr. højere end i 3. kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2019 udgør resultat før skat 154,3 mio. kr., hvilket er 35,0 mio. kr. højere end sidste år.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2020 udgør 2.334,1 mio. kr., hvilket er 54,5 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2019. Stigningen kan hovedsageligt henføres til øgede tilgodehavender fra salg med 58,4 mio. kr., øget goodwill på 13,6 mio. kr. og øgede likvide beholdninger med 11,8 mio. kr., modsvaret af lavere værdi af materielle aktiver med 35,2 mio. kr.
- Koncernens egenkapital udgør pr. 30. september 2020 i alt 973,3 mio. kr., hvilket er 141,7 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2019. Soliditetsgraden udgør 41,7 % mod 36,5 % pr. 30. september 2019.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør i 3. kvartal 2020 56,3 mio. kr. og 204,3 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2020, hvilket er henholdsvis 149,8 mio. kr. og 212,2 mio. kr. højere end i samme perioder sidste år, primært som følge af øget indtjening og periodeforskydning af leverandørbetaling. Investeringer i 3. kvartal 2020 udgør 12,0 mio. kr. og 44,0 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2020 mod 5,9 mio. kr. og 29,2 mio. kr. i 2019.
- Koncernens finansielle gearing (financial leverage), målt som forholdet mellem rentebærende nettogæld og de seneste 12 måneders EBITDA, udgør pr. 30. september 2020 1,3 mod 2,8 på samme tidspunkt sidste år og 1,8 pr. 31. december 2019.

Øvrige hovedpunkter i 1.-3. kvartal 2020:

- I perioden med delvis nedlukning af mange dele af samfundet under COVID-19-udbruddet, såvel i foråret, som i eftersommeren, har kunderne efterspurgt øget fleksibilitet ved valg af salgsplatforme og handelsform. Brødrene A & O Johansen har som omnichannel-virksomhed kunnet tilbyde dette. De eksisterende valgmuligheder udbygges, og pr. 30. september 2020 er det nye koncept, AO365, hvor kunder døgnet rundt kan få fuld selvbetjeningsadgang til butikken og butikslageret, udrullet i 20 % af butiksnettet. Konceptet forventes fuldt udrullet ved udgangen af 2021.

- Generalforsamlingen godkendte den 20. marts 2020 det indstillede års- og koncernregnskab samt resultatdisponering, herunder betaling af udbytte på 6 kr. pr. 10-kr.-aktie. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig med formand, Henning Dyremose, og næstformand, Michael Kjær. Bestyrelsen fik bemyndigelse til at opkøbe egne præferenceaktier med op til 10 % af selskabets aktiekapital.
- Der er truffet beslutning om at udvide kapaciteten på centrallageret i Albertslund. Udvidelsen forventes at stå færdig i 1. halvår 2022 og vurderes at beløbe sig til ca. 200 mio. kr., der således medfører et øget investeringsprogram i 2021 og 2022.

Forventninger til året

Som følge af en højere omsætning og indtjening i 3. kvartal og oktober end forudset øger AO forventningerne til årets resultat før skat fra 185-200 mio. kr., som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 7-2020 den 6. august 2020, til 210-220 mio. kr.

Albertslund, den 13. november 2020

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 2020 | 1.-3. kvartal 2019 | 3. kvartal 2020 | 3. kvartal 2019 | Året 2019 |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Nettoomsætning | 2.952,3 | 2.595,5 | 979,7 | 877,4 | 3.582,7 |
| Bruttoresultat | 660,4 | 603,3 | 218,6 | 195,7 | 830,6 |
| Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) | 234,6 | 203,2 | 75,1 | 66,2 | 281,6 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 155,9 | 124,2 | 49,8 | 40,6 | 175,9 |
| Finansielle poster, netto | (1,6) | (4,8) | 0,4 | (1,5) | (6,4) |
| Resultat før skat (EBT) | 154,3 | 119,3 | 50,2 | 39,0 | 168,4 |
| Skat af periodens resultat | (33,4) | (25,8) | (10,8) | (8,3) | (37,4) |
| Periodens resultat | 120,9 | 93,5 | 39,4 | 30,7 | 131,0 |
| Langfristede aktiver | 1.320,1 | 1.343,2 | 1.320,1 | 1.343,2 | 1.349,2 |
| Kortfristede aktiver | 1.014,0 | 936,4 | 1.014,0 | 936,4 | 957,5 |
| Aktiver i alt | 2.334,1 | 2.279,6 | 2.334,1 | 2.279,6 | 2.306,7 |
| Aktiekapital | 28,0 | 28,0 | 28,0 | 28,0 | 28,0 |
| Egenkapital | 973,3 | 831,6 | 973,3 | 831,6 | 870,3 |
| Langfristede forpligtelser | 337,1 | 335,1 | 337,1 | 335,1 | 337,4 |
| Kortfristede forpligtelser | 1.023,7 | 1.112,8 | 1.023,7 | 1.112,8 | 1.099,0 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 204,3 | (7,9) | 56,3 | (93,5) | 302,7 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | (44,0) | (29,2) | (12,0) | (5,9) | (52,7) |
| Heraf investering i materielle aktiver, netto | (22,0) | (18,0) | (7,4) | (1,8) | (26,1) |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | (226,0) | 23,3 | (43,9) | 99,5 | (186,2) |
| Pengestrøm i alt | (65,8) | (13,9) | 0,4 | (0,0) | 63,8 |
| Nøgletal* | | | | | |
| Bruttomargin | 22,4% | 23,2% | 22,3% | 22,3% | 23,2% |
| Overskudsgrad | 5,3% | 4,8% | 5,1% | 4,6% | 4,9% |
| Afkastningsgrad** | 6,7% | 5,6% | 2,2% | 1,8% | 7,9% |
| Egenkapitalforrentning** | 13,1% | 11,8% | 4,1% | 3,8% | 16,1% |
| Soliditetsgrad | 41,7% | 36,5% | 41,7% | 36,5% | 37,7% |
| Indre værdi | 348 | 297 | 348 | 297 | 311 |
| Børskurs ultimo perioden | 566 | 310 | 566 | 310 | 348 |
| Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. *** | 44 | 34 | 15 | 11 | 48 |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr. *** | 44 | 34 | 15 | 11 | 48 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere**** | 736 | 735 | 740 | 733 | 734 |

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

**Ikke omregnet til helårstal

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

****Antal medarbejdere indeholder eksterne vikarer.

Ledelsesberetning

Koncernregnskabet omfatter Brødrene A & O Johansen A/S og de 100 % ejede selskaber AO Invest A/S, Billig VVS AS (Norge), VVSochBad Sverige AB, AO Sverige AB, Vaga Tehnika Eesti OÜ (Estland) og LampeGuru A/S. Aktiviteterne i Greenline blev med virkning pr. 1. januar 2020 fusioneret ind i Brødrene A & O Johansen A/S.

Koncernens økonomiske udvikling

Omsætningen udgør i 3. kvartal 2020 i alt 979,7 mio. kr., hvilket er 102,3 mio. kr. eller knap 12 % højere end i samme kvartal 2019. I 1.-3. kvartal 2020 udgør omsætningen 2.952,3 mio. kr. mod 2.595,5 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en vækst på knap 14 %. I både 3. kvartal og i 1.-3. kvartal er der vækst i såvel det professionelle marked i Danmark og udlandet som det private online-marked, og væksten er opnået i begge segment-områder Teknik og Entreprenør. Udenlandsk omsætning udgør fortsat under 10 % af samlet salg.

Bruttoresultat udgør i 3. kvartal 2020 i alt 218,6 mio. kr. svarende til bruttomargin på 22,3 % mod 195,7 mio. kr. og samme bruttomargin i tilsvarende kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2020 udgør bruttoresultatet og bruttomarginen henholdsvis 660,4 mio. kr. og 22,4 % mod henholdsvis 603,3 mio. kr. og 23,2 % i tilsvarende periode 2019. Distributionsomkostninger udgør i 3. kvartal og i 1.-3. kvartal 2020 3,8 % af omsætningen, hvilket er på niveau med samme perioder sidste år.

Bruttomarginen er uændret i 3. kvartal i forhold til samme kvartal 2019, mens den er reduceret med 0,8 %-point i 1.-3. kvartal i forhold til samme periode 2019. Faldet kan henføres til øget projektsalg, lagernedskrivninger, samt til en mere forsigtig indregning af leverandørtilskud fra internationale indkøbssamarbejder.

De samlede driftsomkostninger inklusive afskrivninger udviser i 3. kvartal 2020 i alt 168,8 mio. kr., hvilket er 13,6 mio. kr. højere end i 3. kvartal sidste år. Af stigningen kan 4 mio. kr. henføres til generel reservation til tab på debitorer som følge af COVID-19, mens resten primært kan henføres til ekstra omkostninger til digital annoncering, øgede omkostninger på IT-området, og omkostninger vedrørende det købte selskab, LampeGuru. For 1.-3. kvartal 2020 udviser samlede driftsomkostninger inklusive afskrivninger i alt 504,5 mio. kr., hvilket er 5,3 % højere end i tilsvarende periode i 2019.

Eksterne omkostninger i 3. kvartal 2020 på 50,3 mio. kr. er 11,7 mio. kr. højere end i 3. kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2020 udgør eksterne omkostninger 138,1 mio. kr., hvilket er 19,2 mio. kr. højere end sidste år. Af stigningen kan 8,0 mio. kr. henføres til generel reservation til tab på debitorer som følge af COVID-19, mens resten primært kan henføres til øget digital annoncering, øgede IT-omkostninger, og omkostninger i det erhvervede selskab, LampeGuru.

Personaleomkostningerne i 3. kvartal 2020 på 93,2 mio. kr. er 2,3 mio. kr. eller 2,5 % højere end i samme periode sidste år, hvilket blandt andet kan henføres til det erhvervede selskab, LampeGuru. I 1.-3. kvartal 2020 udgør personaleomkostninger 287,7 mio. kr., hvilket er 6,6 mio. kr. eller 2,3 % højere end i tilsvarende periode sidste år. Gennemsnitligt antal ansatte udgør 736 i 1.-3. kvartal mod 735 i samme periode sidste år.

Af- og nedskrivninger i 3. kvartal 2020 på 25,3 mio. kr. og på 78,7 mio. kr. for perioden 1.-3. kvartal 2020 er på niveau med samme perioder sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 3. kvartal 2020 i alt 49,8 mio. kr. eller 5,1 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er resultat af primær drift realiseret 9,3 mio. kr. højere, mens overskudsgraden er øget med 0,5 %-point drevet af, at resultateffekt af omsætningsvæksten overstiger forøgelsen i omkostningsbasen. I 1.-3. kvartal 2020 udgør resultat af primær drift 155,9 mio. kr. svarende til 5,3 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er resultat af primær drift realiseret 31,7 mio. kr. højere, mens overskudsgraden er øget med 0,5 %-point. Det højere resultat af primær drift kan især henføres til effekten af væksten i omsætningen, der er delvis modsvaret af faldende bruttomargin og stigning i samlede driftsomkostninger.

De finansielle poster, netto udgør i 3. kvartal 2020 en nettoindtægt på 0,4 mio. kr., hvilket er 1,9 mio. kr. bedre end i samme kvartal 2019. Indtægten kan henføres til positive kursreguleringer på valuta, primært SEK og NOK. I 1.-3. kvartal 2020 udgør de finansielle poster, netto en omkostning på 1,6 mio. kr., hvilket er 3,2 mio. kr. lavere end i 1.-3. kvartal 2019. Afvigelsen kan dels henføres til lavere renteomkostninger som følge af lavere gæld til kreditinstitutter, dels til positiv valutakurspåvirkning.

Koncernens resultat før skat (EBT) udgør 50,2 mio. kr. i 3. kvartal 2020 mod 39,0 mio. kr. i samme kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2020 udviser resultat før skat 154,3 mio. kr., hvilket er 35,0 mio. kr. eller knap 30 % højere end i 1.-3. kvartal 2019.

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 2020 i alt 39,4 mio. kr. mod 30,7 mio. kr. i 3. kvartal 2019, mens resultat efter skat for 1.-3. kvartal 2020 udviser 120,9 mio. kr. mod 93,5 mio. kr. i tilsvarende periode sidste år.

Koncernens samlede aktiver udgør pr. 30. september 2020 i alt 2.334,1 mio. kr., hvilket er 54,5 mio. kr. eller godt 2 % højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.320,1 mio. kr. er netto 23,1 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år. Afvigelsen kan henføres til lavere bogført værdi af driftsmateriel og inventar samt leasingaktiver som følge af investeringer, der er lavere end afskrivninger.

Kortfristede aktiver udgør 1.014,0 mio. kr. pr. 30. september 2020 eller 77,6 mio. kr. mere sammenlignet med samme tidspunkt sidste år. Varebeholdninger er forøget med 5,5 mio. kr. til 473,4 mio. kr., mens tilgodehavender fra salg på 503,5 mio. kr. er 58,4 mio. kr. højere drevet af den højere omsætning i august og september 2020 i forhold til samme måneder sidste år.

Likvider på 14,6 mio. kr. er 11,8 mio. kr. højere end pr. 30. september 2019.

Egenkapitalen, der udgør 973,3 mio. kr. pr. 30. september 2020 svarende til en soliditetsgrad på 41,7 %, er 141,7 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år drevet af periodens indtjening efter skat fratrukket udbetalt udbytte på 16,3 mio. kr.

Gæld til kreditinstitutter, der pr. 30. september 2020 udviser 311,0 mio. kr., er 393,2 mio. kr. lavere end pr. 30. september 2019 og er drevet af såvel positive pengestrømme fra driften i 4. kvartal 2019 samt 1.-3. kvartal 2020.

Leverandørgæld pr. 30. september 2020 på 757,9 mio. kr. er 261,4 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af øget aktivitet samt periodeforskydning af leverandørbetaling.

Anden gæld på 103,7 mio. kr. er 20,6 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital udgør i 3. kvartal 2020 i alt 75,4 mio. kr., hvilket er 9,8 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Den øgede omsætning påvirker udviklingen på varebeholdninger og tilgodehavender negativt med 53,9 mio. kr., hvilket er 9,3 mio. kr. mere end i samme periode sidste år. Periodeforskydning af leverandørbetaling ultimo 3. kvartal 2020 medfører en forøgelse af leverandørgæld i 3. kvartal på 35,5 mio. kr., hvilket er 148,2 mio. kr. mere end i samme periode sidste år. Arbejdskapitalen er i 3. kvartal 2020 steget med 18,4 mio. kr. mod en stigning på 157,2 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Pengestrømme fra driftsaktiviteten er i 3. kvartal 2020 positiv med 56,3 mio. kr. mod negativ 93,5 mio. kr. i 3. kvartal sidste år.

I 1.-3. kvartal 2020 udviser pengestrømme fra driftsaktiviteten i alt positivt 204,3 mio. kr. mod negativt 7,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Forbedringen kan henføres til stigning i pengestrømme fra primær drift før arbejdskapital på 32,8 mio. kr. og bedre udvikling i arbejdskapitalen på 180,0 mio. kr., der væsentligst kan henføres til periodeforskydning af leverandørbetaling.

Nettoinvesteringer udgør i 3. kvartal 2020 i alt 12,0 mio. kr. mod 5,9 mio. kr. i 3. kvartal sidste år. I 1.-3. kvartal 2019 udgør nettoinvesteringer 44,0 mio. kr. mod 29,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Der er truffet beslutning om at udvide kapaciteten på centrallageret i Albertslund. Udvidelsen forventes at stå færdig i 1. halvår 2022 og at beløbe sig til ca. 200 mio. kr., der således medfører et øget investeringsprogram i 2021 og 2022.

Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter er i 1.-3. kvartal 2020 reduceret med netto 393,2 mio. kr. og udgør 311,0 mio. kr. pr. 30. september 2020. Der er indgået cash pool-aftale, således at likvider modregnes i gæld til kreditinstitutter ved renteberegning.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2019, 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 den på generalforsamlingen af 20. marts 2020 godkendte vederlagspolitik. Vederlagspolitikken fremgår i sin helhed på selskabets hjemmeside www.ao.dk

Der er ingen aktive aktiebaserede incitamentsprogrammer.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2020 i alt 82.390 stk.

Fremtidsudsigter

Som følge af en højere omsætning og indtjening i 3. kvartal og oktober end forudset øger AO forventningerne til årets resultat før skat fra 185-200 mio. kr., som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 7-2020 den 6. august 2020, til 210-220 mio. kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2020

| | | |
|------------------|--|------------------|
| Meddelelse nr. 1 | Storaktionærmeddelelse – Nordea Funds (Ltd.) | 20. februar 2020 |
| Meddelelse nr. 2 | Årsrapport 2019 | 21. februar 2020 |
| Meddelelse nr. 3 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S | 21. februar 2020 |
| Meddelelse nr. 4 | Forløb af ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S | 20. marts 2020 |
| Meddelelse nr. 5 | Vedtægter | 20. marts 2020 |
| Meddelelse nr. 6 | Delårsrapport 1. kvartal 2020 | 27. maj 2020 |
| Meddelelse nr. 7 | Opjustering af forventningerne til 2020 | 6. august 2020 |
| Meddelelse nr. 8 | Delårsrapport for 1. halvår 2020 | 27. august 2020 |
| Meddelelse nr. 9 | Ledende medarbejderes transaktioner | 31. august 2020 |

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2020 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 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2020.

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 13. november 2020

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

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Jonas Kvist

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 2020 | 1.-3. kvartal 2019 | 3. kvartal 2020 | 3. kvartal 2019 | Året 2019 |
|--|----------|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Nettoomsætning | 3 | 2.952.325 | 2.595.488 | 979.724 | 877.399 | 3.582.683 |
| Vareforbrug | | (2.178.988) | (1.893.329) | (723.885) | (647.083) | (2.618.056) |
| Distributionsomkostninger | | (113.099) | (99.281) | (37.330) | (34.681) | (134.522) |
| Bruttoavance | | 660.238 | 602.878 | 218.509 | 195.635 | 830.105 |
| Andre driftsindtægter | | 211 | 400 | 68 | 70 | 472 |
| Bruttoresultat | | 660.449 | 603.278 | 218.577 | 195.705 | 830.577 |
| Eksterne omkostninger | | (138.068) | (118.903) | (50.279) | (38.542) | (165.382) |
| Personaleomkostninger | | (287.737) | (281.180) | (93.228) | (90.936) | (383.569) |
| Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) | | 234.644 | 203.195 | 75.070 | 66.227 | 281.626 |
| Af- og nedskrivninger | | (78.711) | (79.043) | (25.255) | (25.672) | (105.761) |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | | 155.933 | 124.153 | 49.815 | 40.555 | 175.866 |
| Nedskrivning af finansielle aktiver | | - | - | - | - | (1.000) |
| Finansielle indtægter | | 2.835 | 1.214 | 1.841 | 337 | 2.366 |
| Finansielle omkostninger | | (4.430) | (6.046) | (1.433) | (1.870) | (8.794) |
| Resultat før skat (EBT) | | 154.338 | 119.321 | 50.223 | 39.023 | 168.437 |
| Skat af periodens resultat | | (33.438) | (25.800) | (10.799) | (8.312) | (37.437) |
| Periodens resultat | | 120.900 | 93.521 | 39.424 | 30.710 | 131.001 |
| Anden totalindkomst | | | | | | |
| Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen | | | | | | |
| Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder | | (1.573) | (2.278) | (764) | (808) | (1.092) |
| Skat af anden totalindkomst | | - | - | - | - | - |
| Anden totalindkomst efter skat | | (1.573) | (2.278) | (764) | (808) | (1.092) |
| Totalindkomst i alt | | 119.327 | 91.243 | 38.660 | 29.902 | 129.909 |
| Resultat pr. aktie | | | | | | |
| Resultat pr. aktie (EPS) | | 44 | 34 | 15 | 11 | 48 |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) | | 44 | 34 | 15 | 11 | 48 |

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER

| Note: | 30.09.2020 | 30.09.2019 | 31.12.2019 | |
|-------------------------------------|------------|------------------|------------------|------------------|
| Langfristede aktiver | | | | |
| Immaterielle aktiver | | | | |
| Goodwill | 4 | 384.932 | 371.334 | 384.932 |
| Rettigheder | | 46.788 | 47.382 | 49.287 |
| Software | | 34.832 | 34.708 | 35.566 |
| | | 466.552 | 453.425 | 469.785 |
| Materielle aktiver | | | | |
| Grunde og bygninger | | 648.395 | 649.928 | 649.324 |
| Indretning af lejede lokaler | | 661 | 3.879 | 697 |
| Driftsmateriel og inventar | | 139.852 | 159.051 | 157.526 |
| Leasingaktiver | | 64.649 | 75.902 | 71.884 |
| | | 853.557 | 888.760 | 879.431 |
| Andre langfristede aktiver | | | | |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | - | 1.000 | - |
| | | - | 1.000 | - |
| Langfristede aktiver i alt | | 1.320.109 | 1.343.184 | 1.349.216 |
| Kortfristede aktiver | | | | |
| Varebeholdninger | 5 | 473.444 | 467.942 | 458.969 |
| Tilgodehavender fra salg | 6 | 503.502 | 445.063 | 395.112 |
| Andre tilgodehavender | | 9.966 | 8.699 | 8.959 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 12.501 | 11.921 | 14.015 |
| Likvide beholdninger | | 14.622 | 2.782 | 80.407 |
| Kortfristede aktiver i alt | | 1.014.035 | 936.406 | 957.462 |
| Aktiver i alt | | 2.334.144 | 2.279.590 | 2.306.678 |

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER

| Note: | 30.09.2020 | 30.09.2019 | 31.12.2019 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 28.000 | 28.000 | 28.000 |
| Reserve for valutakursreguleringer | (4.072) | (3.685) | (2.499) |
| Overført resultat | 949.395 | 807.322 | 828.001 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | - | - | 16.800 |
| Egenkapital i alt | 973.323 | 831.636 | 870.302 |
| Langfristede forpligtelser | | | |
| Udskudt skat | 58.681 | 60.413 | 58.497 |
| Kreditinstitutter | 201.979 | 218.581 | 215.355 |
| Leasingforpligtelser | 43.432 | 53.561 | 49.088 |
| Feriepenge, indefrosset | 29.985 | 2.573 | 9.923 |
| Andre langfristede forpligtelser | 3.000 | - | 4.500 |
| Langfristede forpligtelser i alt | 337.077 | 335.128 | 337.362 |
| Kortfristede forpligtelser | | | |
| Kreditinstitutter | 109.058 | 485.613 | 287.107 |
| Leasingforpligtelser | 21.218 | 22.342 | 22.796 |
| Leverandørgæld | 757.873 | 496.468 | 704.652 |
| Selskabsskat | 1.927 | 23.662 | 8.393 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 28.387 | - | - |
| Anden gæld | 103.665 | 83.100 | 74.249 |
| Hensatte forpligtelser | 1.616 | 1.641 | 1.816 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | 1.023.744 | 1.112.826 | 1.099.014 |
| Forpligtelser i alt | 1.360.821 | 1.447.954 | 1.436.376 |
| Passiver i alt | 2.334.144 | 2.279.590 | 2.306.678 |

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

| | 1.-3. kvartal 2020 | 1.-3. kvartal 2019 | 3. kvartal 2020 | 3. kvartal 2019 | Året 2019 |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Resultat af primær drift | 155.933 | 124.153 | 49.815 | 40.555 | 175.866 |
| Af- og nedskrivninger | 78.711 | 79.043 | 25.255 | 25.672 | 105.761 |
| Andre ikke-kontante driftsposter, netto | (304) | (1.678) | 366 | (622) | (501) |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital | 234.340 | 201.517 | 75.436 | 65.605 | 281.126 |
| Ændring i varebeholdninger | (14.475) | (32.578) | (11.047) | (9.072) | (18.962) |
| Ændring i tilgodehavender | (107.884) | (73.861) | (42.808) | (35.478) | (26.690) |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld | 105.500 | (90.439) | 35.491 | (112.666) | 110.763 |
| Ændring i arbejdskapital i alt | (16.859) | (196.878) | (18.366) | (157.216) | 65.112 |
| Pengestrøm fra primær drift | 217.481 | 4.639 | 57.070 | (91.611) | 346.237 |
| Betalte finansielle poster, netto | (1.596) | (4.403) | 408 | (1.390) | (5.508) |
| Betalt selskabsskat | (11.598) | (8.182) | (1.194) | (538) | (37.980) |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 204.287 | (7.946) | 56.284 | (93.539) | 302.750 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | (16.512) | (11.175) | (4.553) | (4.194) | (18.356) |
| Køb af materielle anlægsaktiver, netto | (22.025) | (18.032) | (7.421) | (1.755) | (26.126) |
| Køb af virksomhed | (5.500) | - | - | - | (8.254) |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | (44.037) | (29.207) | (11.974) | (5.949) | (52.736) |
| Ændring i gæld til kreditinstitutter | (191.425) | (69.944) | (37.824) | (23.249) | (171.195) |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter | - | 127.671 | - | 128.785 | 25.000 |
| Afdrag på leasinggæld | (18.304) | (18.120) | (6.061) | (6.064) | (23.738) |
| Betalt udbytte | (16.306) | (16.306) | - | - | (16.306) |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | (226.035) | 23.301 | (43.885) | 99.472 | (186.239) |
| Periodens pengestrøm | (65.785) | (13.852) | 425 | (16) | 63.774 |
| Likvider, primo | 80.407 | 16.633 | 14.197 | 2.798 | 16.633 |
| Likvider, ultimo | 14.622 | 2.781 | 14.622 | 2.782 | 80.407 |

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

| | Aktiekapital | Valutakurs- regulering | Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret | Overført overskud | Egenkapital i alt |
|---|---------------|---------------------------|---|----------------------|----------------------|
| Egenkapital pr. 1. januar 2020 | 28.000 | (2.499) | 16.800 | 828.001 | 870.302 |
| Periodens resultat | - | - | - | 120.900 | 120.900 |
| Valutakursregulering | - | (1.573) | - | - | (1.573) |
| Totalindkomst | - | (1.573) | - | 120.900 | 119.327 |
| Udloddet udbytte | - | - | (16.306) | - | (16.306) |
| Udbytte egne aktier | - | - | (494) | 494 | - |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | (16.800) | 494 | (16.306) |
| Egenkapital pr. 30. september 2020 | 28.000 | (4.072) | - | 949.395 | 973.323 |
| Egenkapital pr. 1. januar 2019 | 28.000 | (1.407) | 16.800 | 713.306 | 756.699 |
| Periodens resultat | - | - | - | 93.521 | 93.521 |
| Valutakursregulering | - | (2.278) | - | - | (2.278) |
| Totalindkomst | - | (2.278) | - | 93.521 | 91.243 |
| Udloddet udbytte | - | - | (16.306) | - | (16.306) |
| Udbytte egne aktier | - | - | (494) | 494 | - |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | (16.800) | 494 | (16.306) |
| Egenkapital pr. 30. september 2019 | 28.000 | (3.685) | - | 807.322 | 831.636 |
| Egenkapital pr. 1. januar 2019 | 28.000 | (1.407) | 16.800 | 713.306 | 756.699 |
| Årets resultat | - | - | 16.800 | 114.201 | 131.001 |
| Valutakursregulering | - | (1.092) | - | - | (1.092) |
| Totalindkomst | - | (1.092) | 16.800 | 114.201 | 129.909 |
| Udloddet udbytte | - | - | (16.306) | - | (16.306) |
| Udbytte egne aktier | - | - | (494) | 494 | - |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | (16.800) | 494 | (16.306) |
| Egenkapital pr. 31. december 2019 | 28.000 | (2.499) | 16.800 | 828.001 | 870.302 |

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 uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019, 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 2019. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019.

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 i 3. kvartal 2020 kategoriseres til Teknik med 694,5 mio. kr. (2019: 623,6 mio. kr.) og Entreprenør 285,2 mio. kr. (2019: 253,8 mio. kr.).

I 1.-3. kvartal 2020 kan omsætningen i henhold til IFRS 15 kategoriseres til Teknik med 2.110,5 mio. kr. (2019: 1.856,2 mio. kr.) og Entreprenør 841,8 mio. kr. (2019: 739,3 mio. kr.).

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 1.-3. kvartal 2019.

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning, hvilket også var gældende i 1.-3. kvartal 2019.

Omsætning til privatsegment udgør i 1.-3. kvartal i alt 397,6 mio. kr. eller 13,5 % af det samlede salg mod 305,6 mio. kr. eller godt 12 % i 1.-3. kvartal 2019.

4 Goodwill og immaterielle aktiver

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill og rettigheder, foretages pr. 31. december 2020, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Ledelsen har pr. 30. september 2020 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 2020. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019.

5 Varebeholdninger

Der er i 3. kvartal 2020 foretaget nedskrivninger på 2,0 mio. kr. på varebeholdninger til imødegåelse af skønnet øget risiko i forbindelse med COVID-19. Pr. 30. september udgør denne reservation i alt 7,5 mio. kr.

6 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsrapporten for 2019.

Som følge af COVID-19-udbruddet og den deraf følgende reduktion i erhvervsaktiviteten i mange brancher og sektorer er der i 3. kvartal 2020 foretaget yderligere reservation på 4 mio. kr. til skønnet, forhøjet risiko på tab på debitorer. Pr. 30. september 2020 udgør denne hensættelse i alt 8,0 mio. kr., svarende til ca. 2 % af den samlede debitor masse.