

---

# **Delårsrapport for 1. kvartal 2022**

---



---

## **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

Hovedpunkter for 1. kvartal 2022.....	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen .....	side 5
Ledelsesberetning.....	side 6-8
Udsendte selskabsmeddelelser i 2022 .....	side 9
Ledespåtegning .....	side 10
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	side 11
Balance .....	side 12-13
Pengestrømsopgørelse .....	side 14
Egenkapitalopgørelse .....	side 15
Noter .....	side 16-17

Bestyrelsen har godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2022.

## Hovedpunkter for 1. kvartal 2022

- Omsætningen udgør for 1. kvartal 2022 i alt 1.251,3 mio. kr., hvilket er 20,8 mio. kr. eller 1,7 % højere end i 1. kvartal 2021. Inden for B2B-segmentet ses en vækst på 10,3 % sammenlignet med sidste år, mens B2C-segmentet falder 32,8 % i forhold til 2021. I 1. kvartal 2021 oplevedes ekstraordinær høj nethandel drevet af COVID-19-pandemien og deraf følgende nedlukninger af byggemarkederne. Omsætning i B2C-segmentet er 26,0 % højere end i 1. kvartal 2020.
- I forhold til 1. kvartal 2021 er bruttomarginen i 1. kvartal 2022 steget med 0,2 %-point. Bruttomarginen er negativt påvirket af den lavere andel af B2C-omsætning i forhold til samme periode sidste år, mens reducerede distributionsomkostninger og prisstigninger har bevirket, at den samlede udvikling er positiv.
- EBITDA udgør i 1. kvartal i alt 110,8 mio. kr. og EBITDA-grad 8,9 % mod henholdsvis 107,9 mio. kr. og 8,8 % i 1. kvartal 2021.
- Resultat før skat (EBT) i 1. kvartal 2022 på 85,9 mio. kr. er 4,3 mio. kr. højere end i 1. kvartal sidste år som resultat af omsætningsvæksten.
- Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2022 udgør 2.885,9 mio. kr., hvilket er 296,2 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2021. Stigningen relaterer sig primært til investeringer i materielle aktiver samt stigende varebeholdninger og tilgodehavender fra salg.
- Koncernens egenkapital udgør pr. 31. marts 2022 i alt 1.184,8 mio. kr., hvilket er 132,8 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2021. Soliditetsgraden udgør 41,4 % mod 40,6 % pr. 31. marts 2021.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 1. kvartal 2022 udgør -110,2 mio. kr., hvilket er 216,1 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Faldet kan primært henføres til forøget arbejdskapital, der er påvirket af beslutning om midlertidigt at opbygge større lager for at sikre forsyning af varer, hvor der opleves forsyningsusikkerhed. Endvidere er stigningen drevet af, at en højere andel af omsætningen relaterer sig til B2B-kunder med kredit. Investeringer i 1. kvartal 2022 udgør 60,4 mio. kr. mod 37,9 mio. kr. i 1. kvartal 2021. Investeringerne vedrører primært udvidelsen af det automatiserede centrallager i Albertslund og udvidelse af logistikcenter i Horsens. Endvidere har AO købt den tidligere lejede håndværkerbutik i Ringsted.
- Den rentebærende nettogæld udgør pr. 31. marts 2022 i alt 488,7 mio. kr. mod 235,2 mio. kr. på samme tidspunkt i 2021. Den rentebærende nettogæld i forhold til den seneste 12 måneders EBITDA udgør 1,2.

Øvrige hovedpunkter i 1. kvartal 2022:

- COVID-19 påvirkede i 1. kvartal 2022 aktiviteten negativt. Særligt februar var påvirket af høj smitte, der medførte, at en betydelig andel af kundernes medarbejdere ikke fuldt ud kunne udføre det planlagte arbejde.
- Der ses stigende forsyningsusikkerhed på en række varer. For at sikre vareforsyning har AO foretaget ekstra opkøb af en række varer, hvor forsyningerne vurderes usikre.
- Konkurrencemyndighederne godkendte AO's køb af EA Værktøj Engros A/S, der overtages pr. 1. april 2022 og indgår i AO-koncernen fra denne dato.

- Generalforsamlingen godkendte den 18. marts 2022 det indstillede års- og koncernregnskab samt resultatdisponering, herunder betaling af udbytte på 45 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 B-aktier med op til 10 % af selskabets aktiekapital.
- Efter beslutning på generalforsamlingen skiftede præferenceaktierne navn til B-aktier, uden at det ændrede på fordele og rettigheder. Samtidig blev der foretaget aktiesplit i forholdet 1:10.

## Forventninger til året

Første kvartal 2022 viste en højere vækst end forventet for B2B-aktiviteterne. Som forventet viste kvartalet en negativ B2C-vækst, dog med lidt højere reduktion end forventet.

Baseret på aktivitetsniveauet og indtjeningen i 1. kvartal 2022 præciseres forventningerne til 2022, der nu - uden indregning af EA Værktøj - forventes at ende i den øvre ende af de tidligere udmeldte intervaller på en omsætning i niveauet 4.900-5.100 mio. kr., et EBITDA på 435-465 mio. kr. og et EBT i intervallet 330-360 mio. kr.

EA Værktøj forventes for perioden 1. april til 31. december 2022 at bidrage med en omsætning i intervallet 200-250 mio. kr., et EBITDA på ca. 20 mio. kr. og et EBT på ca. 15 mio. kr.

### *Omsætning*

Der forventes en omsætning for 2022 i niveauet 5.200-5.300 mio. kr. svarende til en vækst på 8-10 %. I forbindelse med årsrapporten forventedes en omsætning i niveauet 4.900-5.100 mio. kr., hvori EA Værktøj ikke var medregnet. Omsætningen i 2021 var på 4.800,5 mio. kr.

### *EBITDA*

Der forventes et EBITDA for 2022 i intervallet 455-485 mio. kr. svarende til en EBITDA-grad på 8,6 %-9,3 %. I forbindelse med årsrapporten forventedes et EBITDA i intervallet 435-465 mio. kr., hvori EA Værktøj ikke var medregnet. I 2021 var EBITDA på 417,2 mio. kr.

### *EBT*

Der forventes et resultat før skat (EBT) på 345-375 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 6,5 %-7,2 %. I forbindelse med årsrapporten forventedes et EBT i intervallet 330-360 mio. kr., hvori EA Værktøj ikke var medregnet. I 2021 var EBT på 326,1 mio. kr.

Forventningerne er baseret på en forudsætning om en fortsat høj aktivitet i bygge- og anlægssektoren samt en rimelig forsyningssikkerhed. Den øgede inflation antages at få en negativt afsmittende effekt på efterspørgslen. Omfanget og tidspunkt for påvirkningen er vanskeligt at forudsige, og 2. halvdel af 2022 vurderes derfor at indeholde en større grad af usikkerhed end sædvanligt.

Der forudsættes ikke væsentlig påvirkning som følge af krigen i Ukraine.

Aktiviteten i starten af 2022 har været præget af mange COVID-19-smittetilfælde i samfundet, der har medført højere end normalt fravær blandt AO's kunder. Vækstforventningen til 2022 baserer sig på en forudsætning om normaliserede forhold i relation til COVID-19 resten af året.

Albertslund, den 28. april 2022

Niels A. Johansen  
Adm. direktør

Per Toelstang  
Finansdirektør

## Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	Året 2021
Nettoomsætning	1.251,3	1.230,5	4.800,5
Bruttoresultat	295,0	288,0	1.119,3
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	110,8	107,9	417,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	84,9	82,1	316,7
Finansielle poster, netto	1,0	(0,6)	9,4
Resultat før skat (EBT)	85,9	81,6	326,1
Skat af periodens resultat	(18,8)	(17,0)	(72,3)
Periodens resultat	67,0	64,6	253,8
Langfristede aktiver	1.527,9	1.352,4	1.472,7
Kortfristede aktiver	1.358,0	1.237,3	1.235,9
Aktiver i alt	2.885,9	2.589,7	2.708,5
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	1.184,8	1.051,9	1.239,9
Langfristede forpligtelser	297,8	337,6	295,9
Kortfristede forpligtelser	1.403,4	1.200,2	1.172,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(110,2)	105,9	308,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(60,4)	(37,9)	(212,7)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(53,3)	(31,9)	(170,5)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	34,4	(38,0)	(91,6)
Pengestrøm i alt	(136,3)	30,0	3,7
<b>Nøgletal*</b>			
Bruttomargin	23,6%	23,4%	23,3%
EBITDA-grad	8,9%	8,8%	8,7%
Overskudsgrad	6,8%	6,7%	6,6%
Afkastningsgrad**	3,0%	3,3%	12,4%
Egenkapitalforrentning**	5,5%	6,2%	22,4%
Nettogearing	1,2	0,7	0,5
Soliditetsgrad	41,1%	40,6%	45,8%
Indre værdi	42,3	37,6	44,3
Børskurs ultimo perioden ***	109,0	74,4	136,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. ****	2,5	2,4	9,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr. ****	2,5	2,4	9,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	737	695	705
Gennemsnitligt antal medarbejdere inkl. vikarer	809	773	784

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

\*\*Ikke omregnet til helårstal

\*\*\*Sammenligningstal vedrørende aktier tilrettet for at reflektere aktiesplit i 2022

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

## Ledelsesberetning

Delårsrapporten omfatter Brødrene A & O Johansen A/S og de 100 % ejede selskaber AO Invest A/S, Billig VVS AS (Norge), Lampeguru AS (Norge), VVSochBad Sverige AB og AO Sverige AB.

### Koncernens økonomiske udvikling

Omsætningen udgør for 1. kvartal 2022 i alt 1.251,3 mio. kr., hvilket er 20,8 mio. kr. eller 1,7 % højere end i 1. kvartal 2021. Inden for B2B-segmentet ses en vækst på 10,3 % sammenlignet med sidste år, mens B2C-segmentet falder 32,8 % i forhold til 2021. I 2021 var omsætningen ekstraordinær høj i B2C-segmentet drevet af nedlukninger af byggemarkederne. Omsætning i B2C-segmentet er 26,0 % højere end i 1. kvartal 2020.

	2020		2021		2022		Vækst ift. 2021	Vækst ift. 2020*
<b>B2B</b>	<b>838,8</b>	145,5	<b>984,3</b>	101,5	<b>1.085,8</b>		<b>10,3%</b>	<b>13,8%</b>
<b>B2C</b>	<b>131,5</b>	114,7	<b>246,2</b>	- 80,7	<b>165,5</b>		<b>-32,8%</b>	<b>12,2%</b>
<b>Total</b>	<b>970,3</b>	260,2	<b>1.230,5</b>	20,8	<b>1.251,3</b>		<b>1,7%</b>	<b>13,6%</b>

\*CAGR

Bruttoresultat udgør i 1. kvartal 2022 i alt 295,0 mio. kr. svarende til bruttomargin på 23,6 % mod henholdsvis 288,0 mio. kr. og 23,4 % i tilsvarende kvartal sidste år. Distributionsomkostninger udgør i 1. kvartal 4,0 % af omsætningen, hvilket er en reduktion på 0,3 %-point i forhold til samme periode sidste år. Reduktionen er primært relateret til den større andel af B2B-omsætning i 2022 i forhold til året før.

De samlede driftsomkostninger, inklusive afskrivninger, udviser i 1. kvartal 2022 i alt 210,0 mio. kr. mod 205,9 mio. kr. i samme kvartal 2021. Stigningen på 4,1 mio. kr. kan primært henføres til personaleomkostninger.

Eksterne omkostninger i 1. kvartal 2022 på 63,8 mio. kr. er 0,8 mio. kr. højere end i 1. kvartal sidste år. Udviklingen er drevet af lavere marketingomkostninger grundet det lavere aktivitetsniveau i B2C-segmentet delvis modvirket af højere ejendomsomkostninger og omkostninger til lagervedligehold.

Personaleomkostningerne i 1. kvartal 2022 på 120,3 mio. kr. er 4,8 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Gennemsnitligt antal ansatte er steget med 36 fra 773 i 1. kvartal sidste år til gennemsnitligt 809 ansatte i 1. kvartal 2022. Stigningen i ansatte kommer primært fra støttefunktionerne, hvor fortsat investering i IT og digitalt salg driver en stigning. Den stigende aktivitet over de sidste år har ligeledes medført et stigende antal medarbejdere i butikkerne.

Af- og nedskrivninger i 1. kvartal 2022 på 25,9 mio. kr. er på niveau med 1. kvartal 2021.

Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 1. kvartal 2022 i alt 84,9 mio. kr. eller 6,8 % af omsætningen mod 6,7 % sidste år. I forhold til samme periode sidste år er resultat af primær drift realiseret 2,8 mio. kr. højere. Det højere resultat af primær drift kan især henføres til effekten af væksten i omsætningen.

De finansielle poster, netto udgør i 1. kvartal 2022 i alt 1,0 mio. kr., hvilket er 1,6 mio. kr. højere end i samme kvartal 2021. Udviklingen skyldes kursreguleringer og fortsat lave rentebetalinger.

Koncernens resultat før skat (EBT) udgør 85,9 mio. kr. i 1. kvartal 2022 mod 81,6 mio. kr. i 1. kvartal sidste år.

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 1. kvartal 2022 i alt 67,0 mio. kr. mod 64,6 mio. kr. i 1. kvartal 2021.

Koncernens samlede aktiver udgør pr. 31. marts 2022 i alt 2.885,9 mio. kr., hvilket er 296,2 mio. kr. eller godt 11,4 % højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.527,9 mio. kr. er netto 175,6 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. Stigningen kan primært henføres til investeringer i butiksnætet, udvidelsen af centrallageret i Albertslund og logistikcenter i Horsens samt købet af Complet VVS i 2021.

Kortfristede aktiver udgør 1.358,0 mio. kr. pr. 31. marts 2021, hvilket er 120,6 mio. kr. højere sammenlignet med samme tidspunkt sidste år. Varebeholdninger er forøget med 182,3 mio. kr. til 685,3 mio. kr. Stigningen kan dels tilskrives de højere priser, dels eksekvering af købsstrategi, der skal sikre forsyninger til AO's kunder. Tilgodehavender fra salg på 638,5 mio. kr. er 98,1 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. Stigningen i tilgodehavender relaterer sig til den øgede omsætning i B2B-forretningen, hvor kunderne har kredit. Andre tilgodehavender på 11,5 mio. kr. er reduceret med 0,3 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år.

Likvider på 0,6 mio. kr. pr. 31. marts 2022 er 162,6 mio. kr. lavere end pr. 31. marts 2021.

Egenkapitalen, der udgør 1.184,8 mio. kr. pr. 31. marts 2022 svarende til en soliditetsgrad på 41,1 %, er 132,8 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år drevet af periodens indtjening efter skat fratrukket udloddet udbytte.

Gæld til kreditinstitutter, der pr. 31. marts 2022 udviser 403,5 mio. kr., er 113,8 mio. kr. højere end pr. 31. marts 2021. Udviklingen er drevet af investeringer samt større pengebinding i arbejdskapital. Leasingforpligtelser udgør 85,8 mio. kr. mod 76,8 mio. kr. pr. 31. marts 2021. Købesummen for EA Værktøj udbetales primo april 2022.

Leverandørgæld pr. 31. marts 2022 på 1.049,7 mio. kr. er 83,3 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af øget aktivitet samt periodeforskydning af leverandørbetaling.

Anden gæld på 90,9 mio. kr. er 6,9 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år. Anden gæld er påvirket af den skyldige udbytteskat i forbindelse med udbetaling af udbytte til AO's aktionærer.

Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital udgør i 1. kvartal 2022 i alt 110,2 mio. kr., hvilket er 2,0 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Arbejdskapitalen er i 1. kvartal 2022 steget med netto 213,6 mio. kr. mod et fald på 2,6 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Pengestrømme fra driftsaktiviteten er i 1. kvartal 2022 negativ med 110,2 mio. kr. mod positiv pengestrøm på 105,9 mio. kr. i 1. kvartal sidste år.

Nettoinvesteringer udgør i 1. kvartal 2022 i alt 60,4 mio. kr., hvoraf 53,3 mio. kr. vedrører materielle anlægsaktiver, primært investering i centrallager i Albertslund, investeringer i udvidelse af logistikcenter i Horsens og køb af den tidligere lejede håndværkerbutik i Ringsted. Endvidere vedrører 5,6 mio. kr. køb af software, mens 1,5 mio. kr. vedrører betaling af restkøbesum og earn-outs fra tidligere erhvervede virksomheder. Nettoinvesteringer udgjorde i 1. kvartal sidste år 37,9 mio. kr.

Der er i 1. kvartal 2022 udbetalt udbytte, eksklusiv udbytteskat, på 101,0 mio. kr. Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter steg i 1. kvartal 2022 med 141,9 mio. kr. Leasingbetalinger udgør 6,5 mio. kr. i 1. kvartal 2022 og er på niveau med samme periode i 2021.

Den samlede pengestrøm i 1. kvartal 2022 udviser negativt 136,3 mio. kr., hvorefter koncernens likvide beholdninger pr. 31. marts 2022 udgør 0,6 mio. kr., hvilket er en reduktion på 162,7 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år.

Den finansielle gearing udgør 1,2 gange de seneste 12 måneders EBITDA mod 0,7 på samme tidspunkt sidste år.

## **Væsentlige risici**

Som omtalt i årsrapporten for 2021 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.

Der ses en øget forsyningsusikkerhed. AO søger at imødegå denne ved at foretage øgede opkøb af varer, hvor der vurderes at være forsyningsusikkerhed.

Den øgede inflation i samfundet antages at få en negativt afsmittende effekt på efterspørgslen. Omfanget og tidspunkt for påvirkningen er vanskeligt at forudsige, og 2. halvdel af 2022 vurderes derfor at indeholde en større grad af usikkerhed end sædvanligt.

Der forventes ikke væsentlig direkte påvirkning som følge af krigen i Ukraine, men den øgede usikkerhed i verden vurderes at kunne resultere i afmatning af økonomi og investeringslyst.

Aktiviteten i starten af 2022 har været præget af mange COVID-19-smittetilfælde i samfundet, hvilket har medført højere end normalt fravær blandt AO's kunder og forbrugere. Baseret på tidligere erfaringer forventes denne påvirkning af blive reduceret i sommerhalvåret.

## **Incitamentsprogram og egne aktier**

Incitamentsprogram kan udarbejdes i overensstemmelse med den på generalforsamlingen af 18. marts 2022 godkendte vederlagspolitik. Vederlagspolitikken fremgår i sin helhed på selskabets hjemmeside [www.ao.dk](http://www.ao.dk)

Bestyrelsen har pr. 24. marts 2022 indført et aktiebaseret incitamentsprogram til visse medlemmer af direktionen samt ledende medarbejdere. Incitamentsprogrammet løber over tre år og vedrører tildeling af i alt 62.847 betingede gratisaktier.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2022 i alt 823.900 stk.

## **Fremtidsudsigter**

Som nævnt i forventninger til året forventes der for 2022 en omsætning på 5.200-5.300 mio. kr., et EBITDA på 455-485 mio. kr. og et EBT på 345-375 mio. kr.

## **Begivenheder efter delårsperiodens udløb**

Den 1. april 2022 overtog AO alle aktierne i EA Værktøj Engros A/S samt EA Ejendomme A/S.



## Udsendte selskabsmeddelelser i 2022

Meddelelse nr. 1	Årsrapport 2021	22. februar 2022
Meddelelse nr. 2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	22. februar 2022
Meddelelse nr. 3	Valg af medarbejderrepræsentanter til Brødrene A & O Johansen A/S' bestyrelse	14. marts 2022
Meddelelse nr. 4	Konkurrencemyndighederne har godkendt købet af EA Værktøj Engros A/S	15. marts 2022
Meddelelse nr. 5	Forløb af ordinær generalforsamling	18. marts 2022
Meddelelse nr. 6	Beslutning om gennemførelse af aktiesplit i Brødrene A & O Johansen A/S i forholdet 1:10	21. marts 2022
Meddelelse nr. 7	Introduktion af aktieincitamentsprogram	24. marts 2022
Meddelelse nr. 8	Det samlede antal stemmerettigheder og den samlede kapital i Brødrene A & O Johansen A/S	30. marts 2022

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2022 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 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2022.

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 28. april 2022

### **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

Leif Hummel

Marlene L. Jakobsen

Niels A. Johansen

Preben Damgaard Nielsen

Kontaktpersoner:  
Niels A. Johansen/Per Toelstang  
Telefon: 70 28 00 00

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

<i>(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)</i>	Note:	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	Året 2021
<b>Nettoomsætning</b>	<b>3</b>	<b>1.251.314</b>	<b>1.230.539</b>	<b>4.800.520</b>
Vareforbrug		(905.959)	(889.809)	(3.474.217)
Distributionsomkostninger		(50.625)	(53.411)	(209.637)
Bruttoavance		294.730	287.319	1.116.666
Andre driftsindtægter		241	702	2.681
<b>Bruttoresultat</b>		<b>294.971</b>	<b>288.021</b>	<b>1.119.347</b>
Eksterne omkostninger		(63.815)	(64.623)	(272.256)
Personaleomkostninger		(120.314)	(115.494)	(429.845)
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>110.842</b>	<b>107.904</b>	<b>417.246</b>
Af- og nedskrivninger		(25.915)	(25.767)	(100.501)
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>		<b>84.927</b>	<b>82.137</b>	<b>316.745</b>
Nedskrivning af finansielle aktiver		-	-	-
Finansielle indtægter		1.926	806	13.720
Finansielle omkostninger		(964)	(1.391)	(4.326)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>85.889</b>	<b>81.552</b>	<b>326.139</b>
Skat af periodens resultat		(18.849)	(16.957)	(72.321)
<b>Periodens resultat</b>		<b>67.040</b>	<b>64.595</b>	<b>253.818</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
<b>Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen</b>				
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder		83	(2.156)	(3.367)
Skat af anden totalindkomst		-	-	-
Anden totalindkomst efter skat		83	(2.156)	(3.367)
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>67.123</b>	<b>62.439</b>	<b>250.451</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)		2,5	2,4	9,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		2,5	2,4	9,3

## Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

### AKTIVER

	Note:	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Goodwill	4	412.030	384.932	412.030
Rettigheder		42.386	50.605	43.163
Software		46.130	30.687	46.123
		<b>500.546</b>	<b>466.224</b>	<b>501.316</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		722.982	660.894	691.312
Indretning af lejede lokaler		12.261	1.307	10.348
Driftsmateriel og inventar		206.106	147.059	199.378
Leasingaktiver		85.796	76.879	70.091
		<b>1.027.145</b>	<b>886.139</b>	<b>971.129</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Andre værdipapirer og kapitalandele		247	0	247
		<b>247</b>	<b>0</b>	<b>247</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.527.938</b>	<b>1.352.363</b>	<b>1.472.692</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	5	685.322	502.976	580.478
Tilgodehavender fra salg	6	638.512	540.454	491.687
Andre tilgodehavender		11.460	11.773	9.701
Periodeafgrænsningsposter		22.041	18.862	17.040
Likvide beholdninger		639	163.268	136.946
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.357.974</b>	<b>1.237.333</b>	<b>1.235.852</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.885.912</b>	<b>2.589.696</b>	<b>2.708.544</b>

## Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

### PASSIVER

Note:	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer	(2.405)	(1.277)	(2.488)
Overført resultat	1.159.170	1.025.200	1.088.422
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	126.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.184.765</b>	<b>1.051.923</b>	<b>1.239.934</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	52.239	52.228	52.192
Kreditinstitutter	185.993	199.031	188.757
Leasingforpligtelser	58.043	51.443	53.465
Feriepenge, indefrosset	-	31.856	-
Andre langfristede forpligtelser	1.500	3.000	1.500
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>297.775</b>	<b>337.558</b>	<b>295.914</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	217.538	90.681	72.862
Leasingforpligtelser	27.753	25.436	16.627
Leverandørgæld	1.049.724	966.407	1.012.663
Selskabsskat	2.045	3.274	3.181
Skyldigt sambeskatningsbidrag	12.650	15.384	2.297
Anden gæld	90.912	97.817	62.316
Hensatte forpligtelser	2.750	1.216	2.750
Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.403.372</b>	<b>1.200.215</b>	<b>1.172.696</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.701.147</b>	<b>1.537.773</b>	<b>1.468.610</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.885.912</b>	<b>2.589.696</b>	<b>2.708.544</b>

## Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	Året 2021
Resultat af primær drift	84.927	82.137	316.745
Af- og nedskrivninger	25.915	25.767	100.501
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	(635)	299	6.866
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	110.207	108.203	424.112
Ændring i varebeholdninger	(104.845)	(24.974)	(103.852)
Ændring i tilgodehavender	(153.586)	(119.337)	(71.058)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	44.794	146.872	132.126
Ændring i arbejdskapital i alt	(213.637)	2.561	(42.784)
Pengestrøm fra primær drift	(103.430)	110.764	381.328
Betalte finansielle poster, netto	962	(585)	(2.200)
Betalt selskabsskat	(7.769)	(4.293)	(71.064)
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>(110.237)</b>	<b>105.886</b>	<b>308.064</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(5.638)	(4.457)	(32.404)
Køb af materielle anlægsaktiver, netto	(53.293)	(31.904)	(170.481)
Køb af finansielle anlægsaktiver	-	-	(247)
Køb/salg af virksomhed	(1.500)	(1.500)	(9.609)
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>(60.431)</b>	<b>(37.861)</b>	<b>(212.741)</b>
Ændring i gæld til kreditinstitutter	141.912	(22.205)	(50.299)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-	25.000	25.000
Afdrag på leasinggæld	(6.525)	(6.359)	(25.537)
Betalt udbytte	(101.026)	(34.416)	(40.764)
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>34.361</b>	<b>(37.980)</b>	<b>(91.600)</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>(136.307)</b>	<b>30.045</b>	<b>3.723</b>
Likvider, primo	136.946	133.223	133.223
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>639</b>	<b>163.268</b>	<b>136.946</b>

## Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2022</b>	<b>28.000</b>	<b>(2.488)</b>	<b>126.000</b>	<b>1.088.422</b>	<b>1.239.934</b>
Periodens resultat	-	-	-	67.040	67.040
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	83	-	-	83
Totalindkomst	-	83	-	67.040	67.123
Udloddet udbytte	-	-	(122.292)	-	(122.292)
Udbytte egne aktier	-	-	(3.708)	3.708	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(126.000)	3.708	(122.292)
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2022</b>	<b>28.000</b>	<b>(2.405)</b>	<b>-</b>	<b>1.159.170</b>	<b>1.184.765</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2021</b>	<b>28.000</b>	<b>879</b>	<b>42.000</b>	<b>959.368</b>	<b>1.030.247</b>
Periodens resultat	-	-	-	64.595	64.595
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(2.156)	-	-	(2.156)
Totalindkomst	-	(2.156)	-	64.595	62.440
Udloddet udbytte	-	-	(40.764)	-	(40.764)
Udbytte egne aktier	-	-	(1.236)	1.236	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(42.000)	1.236	(40.764)
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2021</b>	<b>28.000</b>	<b>(1.277)</b>	<b>-</b>	<b>1.025.200</b>	<b>1.051.923</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2021</b>	<b>28.000</b>	<b>879</b>	<b>42.000</b>	<b>959.368</b>	<b>1.030.247</b>
Årets resultat	-	-	126.000	127.818	253.818
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(3.367)	-	-	(3.367)
Totalindkomst	-	(3.367)	126.000	127.818	250.451
Udloddet udbytte	-	-	(40.764)	-	(40.764)
Udbytte egne aktier	-	-	(1.236)	1.236	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(42.000)	1.236	(40.764)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2021</b>	<b>28.000</b>	<b>(2.488)</b>	<b>126.000</b>	<b>1.088.422</b>	<b>1.239.934</b>

## 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 2021, 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 2021. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2021.

### 3 Segmentoplysninger

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 1. kvartal 2021.

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning, hvilket også var gældende i 1. kvartal 2021.

Koncernen har aktiviteter indenfor det professionelle segment (B2B) og det private segment (B2C). De to segmenter har samme øverste beslutningstager, men er identificeret som separate segmenter i den interne ledelsesrapportering.

SEGMENTOPLYSNINGER Q1 2022				SEGMENTOPLYSNINGER Q1 2021			
	B2B	B2C	Total		B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	1.085,8	165,5	1.251,3	Nettoomsætning	984,3	246,2	1.230,5
Vareforbrug / øvrig DB	- 800,1	- 105,6	- 905,7	Vareforbrug / øvrig DB	- 728,5	- 160,6	- 889,1
<b>Vare marginal</b>	<b>285,7</b>	<b>59,9</b>	<b>345,6</b>	<b>Vare marginal</b>	<b>255,8</b>	<b>85,6</b>	<b>341,4</b>
Distribution	- 37,3	- 13,3	- 50,6	Distribution	- 33,8	- 19,6	- 53,4
<b>Bruttoavance</b>	<b>248,4</b>	<b>46,6</b>	<b>295,0</b>	<b>Bruttoavance</b>	<b>222,0</b>	<b>66,0</b>	<b>288,0</b>
Direkte omkostninger	- 103,5	- 32,1	- 135,6	Direkte omkostninger	- 96,2	- 41,3	- 137,5
<b>EBITDA før indirekte omkostninger</b>	<b>144,9</b>	<b>14,5</b>	<b>159,4</b>	<b>EBITDA før indirekte omkostninger</b>	<b>125,8</b>	<b>24,7</b>	<b>150,5</b>
Indirekte omkostninger			- 48,6	Indirekte omkostninger			- 42,6
<b>EBITDA</b>			<b>110,8</b>	<b>EBITDA</b>			<b>107,9</b>
<b>Nøgletal</b>	<b>B2B</b>	<b>B2C</b>	<b>Total</b>	<b>Nøgletal</b>	<b>B2B</b>	<b>B2C</b>	<b>Total</b>
Bruttoavance %	22,9%	28,2%	23,6%	Bruttoavance %	22,6%	26,8%	23,4%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	13,3%	8,8%	12,7%	EBITDA (før indirekte omkostninger) %	12,8%	10,0%	12,2%
EBITDA %			8,9%	EBITDA %			8,8%

### 4 Goodwill og immaterielle aktiver

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill og rettigheder, foretages pr. 31. december 2022, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode.

Ledelsen har pr. 31. marts 2022 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. 31. marts 2022. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2021.



**5 Varebeholdninger**

Der er i perioden ingen usædvanlige nedskrivninger eller tilbageførsler heraf på varebeholdninger.

**6 Tilgodehavender fra salg**

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsrapporten for 2021. Balancen inkluderer nedskrivning på 8,0 mio. kr. til vurderet, øget risiko på debitorer i forbindelse med udfasning af hjælpepakker vedrørende COVID-19.