
Delårsrapport for 1. halvår 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 2. kvartal og 1. halvår 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. 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 2018.

Hovedpunkter for 2. kvartal og 1. halvår 2018

- Omsætningen i 2. kvartal 2018 blev på 830,2 mio. kr., hvilket er 67,2 mio. kr. eller 9 % højere end i 2. kvartal 2017. I 1. halvår 2018 blev omsætningen på 1.642,6 mio. kr., hvilket er 91,6 mio. kr. eller 6 % højere end i samme periode sidste år.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 2. kvartal 2018 40,7 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,9 %, mod hhv. 33,7 mio. kr. og 4,4 % i 2. kvartal 2017. Den øgede indtjeningsmargin kan henføres til højere bruttomargin. I 1. halvår 2018 blev resultatet af primær drift (EBIT) 69,3 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,2 %, mod hhv. 74,5 mio. kr. og 4,8 % i 1. halvår 2017. Høje afskrivninger samt øget omkostningsniveau påvirker overskudsgraden negativt. Igangsatte omkostningstiltag vil have effekt fra 2019.
- Resultat før skat i 2. kvartal 2018 på 38,3 mio. kr. er 7,3 mio. kr. højere end sidste år. I 1. halvår 2018 blev resultat før skat på 70,5 mio. kr., hvilket er 1,1 mio. kr. højere end i samme periode sidste år.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2018 udgjorde 2.228,8 mio. kr., hvilket er 22,6 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2017. Stigningen kan primært henføres til øgede likvider.
- Koncernens egenkapital pr. 30. juni 2018 på 692,4 mio. kr., svarende til en soliditet på 31,1 %, er 100,9 mio. kr. højere end sidste år.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 1. halvår 2018 blev på 37,1 mio. kr., hvilket er 52,4 mio. kr. højere end i 1. halvår sidste år som følge af øgede afskrivninger samt periodeforskydning i arbejdskapital. Investeringer i 1. halvår 2018 udgør 44,2 mio. kr. mod 76,1 mio. kr. i 1. halvår 2017.
- Øvrige hovedpunkter i 1. halvår 2018:
 - Koncernens ERP-system er i 2. kvartal 2018 blevet opgraderet. Derudover er samtlige IT-systemer gennemgået for at sikre compliance med GDPR.
 - Ny butik i Farum er indviet. Silkeborg-butik flyttes i august til nye lokaler. Butik i Nyborg lukkes.
 - Bestyrelsen har 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, Carsten Jensen og Jonas Kvist valgt. Bestyrelsen konstituerede sig med 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 samt delårsrapport for 1. kvartal 2018 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 24. august 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. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	2. kvartal 2017	Året 2017
Nettoomsætning	1.642,6	1.551,0	830,2	763,0	3.269,1
Bruttoresultat*	395,7	372,7	205,4	184,9	769,8
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	113,1	108,2	63,0	51,2	223,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	69,3	74,5	40,7	33,7	147,2
Finansielle poster, netto	1,2	(5,1)	(2,4)	(2,7)	(1,7)
Resultat før skat (EBT)	70,5	69,4	38,3	31,0	145,5
Skat af periodens resultat	(15,3)	(15,7)	(8,4)	(7,3)	(30,7)
Periodens resultat	55,2	53,7	29,9	23,7	114,8
Langfristede aktiver	1.304,0	1.307,5	1.304,0	1.307,5	1.304,6
Kortfristede aktiver	924,8	898,7	924,8	898,7	864,5
Aktiver i alt	2.228,8	2.206,2	2.228,8	2.206,2	2.169,1
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	692,4	591,5	692,4	591,5	655,9
Langfristede forpligtelser	224,8	335,0	224,8	335,0	230,1
Kortfristede forpligtelser	1.311,6	1.279,6	1.311,6	1.279,6	1.283,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	37,1	(15,3)	15,4	(67,7)	134,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(44,2)	(76,1)	(26,0)	(45,4)	(164,2)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(31,4)	(61,2)	(19,4)	(38,3)	(86,0)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	2,4	91,9	(1,5)	98,1	52,1
Pengestrøm i alt	(4,7)	0,4	(12,1)	(15,1)	22,3
Nøgletal					
Bruttomargin	24,1%	24,0%	24,7%	24,2%	23,5%
Overskudsgrad	4,2%	4,8%	4,9%	4,4%	4,5%
Afkastningsgrad	3,1%	3,5%	1,8%	1,6%	7,1%
Egenkapitalforrentning	8,2%	8,1%	4,4%	4,1%	16,5%
Soliditetsgrad	31,1%	26,8%	31,1%	26,8%	30,2%
Indre værdi**	247	211	247	211	234
Børskurs ultimo perioden	272	423	272	423	401
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	20	20	11	9	42
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	20	20	11	9	42
Gennemsnitligt antal medarbejdere***	750	699	748	703	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 og de 100 % ejede selskaber AO Invest A/S, Greenline A/S, Billig VVS AS (Norge), VVSochBad Sverige AB, AO Sverige AB og Vaga Tehnika Eesti OÜ.

Koncernens økonomiske udvikling

Koncernomsætningen i 2. kvartal 2018 blev 830,2 mio. kr. mod 763,0 mio. kr. i samme periode 2017, svarende til en vækst på 67,2 mio. kr. eller 9 %. I 2. kvartal 2018 var der, som følge af påsken, en arbejdsdag mere, svarende til 2 %.

I 1. halvår 2018 blev omsætningen på 1.642,6 mio. kr., hvilket er 91,6 mio. kr. eller 6 % højere end i 1. halvår 2017. Væksten kan primært henføres til det professionelle marked i Danmark samt det private onlinemarked. Den udenlandske omsætning udgør under 10 % af den samlede omsætning.

Bruttoresultatet i 2. kvartal 2018 blev 205,4 mio. kr. mod 184,9 mio. kr. i samme periode 2017. Bruttomarginen på 24,7 % er øget med 0,5 procentpoint i forhold til 2. kvartal 2017. Distributionsomkostningerne i kvartalet udgør 3,8 % af omsætningen, hvilket er 0,1 procentpoint højere end i 2. kvartal 2017.

I 1. halvår 2018 er bruttoresultatet på 395,7 mio. kr. 23,0 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Bruttomarginen på 24,1 % er 0,1 procentpoint højere end i samme periode sidste år. Heri er indeholdt, at distributionsomkostningerne er øget med 0,2 procentpoint. Der er iværksat projekter, som vil optimere processer og betingelser for at øge bruttomarginen.

Eksterne omkostninger i 2. kvartal 2018 på 44,7 mio. kr. er 3,6 mio. kr. eller 9 % højere end i 2. kvartal 2017. I 1. halvår 2018 udgør eksterne omkostninger 89,8 mio. kr., hvilket er 5,6 mio. kr. eller 7 % højere end i samme periode sidste år. Afvigelsen for både kvartalet og halvåret kan henføres til distribution fra centrallageret til AO's butikker, vedligeholdelse af lagersystemer samt øgede omkostninger til onlinesalg.

Personaleomkostningerne i 2. kvartal 2018 på 97,7 mio. kr. er øget med 6 % eller 5,2 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. I 1. halvår 2018 var personaleomkostningerne på 192,8 mio. kr., hvilket er 12,5 mio. kr. eller 7 % højere end i samme periode sidste år. Stigningen i både kvartalet og 1. halvår kan henføres dels til flere medarbejdere, dels til et ændret medarbejdermix som følge af digitaliseringen. Der er iværksat tiltag, som vil bringe antallet af medarbejdere ned. Fuld effekt af disse tiltag forventes først i 2019.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) i 2. kvartal 2018 udgør 63,0 mio. kr. eller 7,6 % af omsætningen, hvilket er 11,8 mio. kr. eller 0,9 procentpoint højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2018 udgjorde resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) 113,1 mio. kr. eller 6,9 % af omsætningen. I 1. halvår 2017 udgjorde resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) 108,2 mio. kr. eller 7,0 % af omsætningen.

Af- og nedskrivninger i 2. kvartal 2018 på 22,3 mio. kr. er øget med 4,9 mio. kr. eller 28 % i forhold til samme periode sidste år. I 1. halvår 2018 udgjorde afskrivninger 43,8 mio. kr., hvilket er 10,1 mio. kr. eller 30 % højere end 1. halvår 2017. Stigningen kan henføres til investering i software/ERP-opgradering samt nyt miniload-anlæg.

Resultat af primær drift (EBIT) i 2. kvartal 2018 blev 40,7 mio. kr., hvilket udgør 4,9 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 7,0 mio. kr. højere, og overskudsgraden er steget med 0,5 procentpoint som følge af højere bruttomargin.

I 1. halvår 2018 blev resultat af primær drift (EBIT) 69,3 mio. kr., hvilket udgør 4,2 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 5,2 mio. kr. lavere, og overskudsgraden er 0,6 procentpoint lavere som følge af højere afskrivninger og omkostninger.

De finansielle poster, netto, udgjorde i 2. kvartal 2018 en omkostning på 2,4 mio. kr. mod 2,7 mio. kr. i samme periode 2017. I 1. halvår 2018 udgør finansielle poster, netto, en indtægt på 1,2 mio. kr., hvilket er 6,3 mio. kr. mere end i 1. halvår 2017 som følge af, at earn out-aftalen i forbindelse med køb af Greenline A/S er revurderet, hvorved hensættelse på 6,1 mio. kr. kunne tilbageføres.

Koncernen opnåede i 2. kvartal 2018 et resultat før skat på 38,3 mio. kr. mod 31,0 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2018 blev resultat før skat 70,5 mio. kr., hvilket er 1,1 mio. kr. højere end i 1. halvår 2017.

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 2. kvartal 2018 blev 29,9 mio. kr. mod 23,7 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2018 blev resultat efter skat 55,2 mio. kr., hvilket er 1,5 mio. kr. mere end i 1. halvår 2017.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2018 udgjorde 2.228,8 mio. kr., hvilket er 22,6 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.304,0 mio. kr. er netto 3,5 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år, dels som følge af højere afskrivninger end investering i software og driftsmidler, dels som følge af investering i grund/butik i Silkeborg samt renovering på centrallageret.

Kortfristede aktiver udgør 924,8 mio. kr. og er øget med 26,1 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 444,9 mio. kr. er 28,4 mio. kr. højere, og tilgodehavender fra salg på 415,2 mio. kr. er 23,6 mio. kr. lavere. Varelageret er øget som følge af vækst i omsætningen, mens fald i tilgodehavender skyldes periodedeforskydning. Likvider på 22,7 mio. kr. er 15,3 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2017.

Egenkapitalen på 692,4 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 31,1 %, er 100,9 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 878,6 mio. kr. er 20,9 mio. kr. lavere end pr. 30. juni 2017 som følge af, at pengestrøm fra driften de sidste 12 måneder har været højere end investeringer.

Leverandørgælden på 518,7 mio. kr. er 0,2 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Anden gæld på 77,2 mio. kr. er 57,2 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år, primært som følge af restbetaling på 48 mio. kr. i 4. kvartal 2017 samt reguleringer 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. halvår 2018 på 37,1 mio. kr., hvilket er 52,4 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Afvigelsen kan hovedsageligt henføres til øget EBITDA samt periodedeforskydninger i arbejdskapitalen.

Nettoinvesteringerne i 1. halvår 2018 udgjorde 44,2 mio. kr., hvilket er 31,9 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Der er i perioden investeret 11,8 mio. kr. i software, hvilket er 1,5 mio. kr. mindre end i 1. halvår 2017. I grunde og bygninger er investeret 17,7 mio. kr. som følge af køb af grund i Silkeborg samt ombygninger på centrallageret. Investering i driftsmateriel på 13,7 mio. kr., hvilket er 20,2 mio. kr. mindre end i 1. halvår 2017, kan henføres til miniload-anlæg, inventar til ny butik i Farum samt øvrige lager- og butiksf forbedringer.

Der er betalt udbytte på 16,3 mio. kr. Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter pr. 30. juni 2018 er i 1. halvår øget med netto 18,9 mio. kr. og udgør 878,6 mio. kr. Der er indgået cash pool-aftale, således at likvider modregnes i gæld til kreditinstitutter ved renteberegning.

De samlede pengestrømme i 1. halvår 2018 er negativ med 4,7 mio. kr., hvorefter koncernens likvide beholdninger pr. 30. juni udgør 22,7 mio. kr., hvilket er 15,3 mio. kr. højere end pr. 30. juni 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 aktiebaserede incitamentsprogrammer.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2018 i alt 82.390 stk.

Fremtidsudsigter

Som meddelt i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2017, og gentaget i delårsrapport for 1. kvartal 2018, forventer koncernen et resultat før skat for 2018 på 145-155 mio. kr. Denne forventning fastholdes uændret.

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
Meddelelse nr. 7	Delårsrapport for 1. kvartal 2018	25. maj 2018

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 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. 30. juni 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 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 24. august 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

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	Note:	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	2. kvartal 2017	Året 2017
Nettoomsætning	3	1.642.575	1.550.977	830.205	762.974	3.269.081
Vareforbrug		(1.184.811)	(1.122.943)	(593.957)	(549.954)	(2.378.419)
Distributionsomkostninger		(62.783)	(56.409)	(31.169)	(28.547)	(122.584)
Bruttoavance		394.981	371.624	205.079	184.473	768.077
Andre driftsindtægter		729	1.062	363	409	1.714
Bruttoresultat		395.710	372.687	205.442	184.883	769.792
Eksterne omkostninger		(89.760)	(84.172)	(44.698)	(41.106)	(175.384)
Personaleomkostninger		(192.848)	(180.331)	(97.726)	(92.572)	(371.315)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		113.102	108.184	63.018	51.205	223.093
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(43.843)	(33.705)	(22.349)	(17.492)	(75.875)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		69.259	74.479	40.669	33.712	147.218
Finansielle indtægter		7.255	1.003	623	487	10.967
Finansielle omkostninger		(6.039)	(6.098)	(2.988)	(3.152)	(12.671)
Resultat før skat (EBT)		70.475	69.385	38.305	31.047	145.513
Skat af periodens resultat		(15.314)	(15.681)	(8.360)	(7.335)	(30.701)
Periodens resultat		55.161	53.703	29.945	23.712	114.812
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		(2.106)	(397)	(703)	1.170	(1.692)
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		(2.106)	(397)	(703)	1.170	(1.692)
Totalindkomst i alt		53.055	53.306	29.242	24.882	113.120
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		20	20	11	9	42
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		20	20	11	9	42

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	371.334	371.525	371.334
Rettigheder		51.094	54.064	52.579
Software		48.353	48.547	51.685
		<u>470.782</u>	<u>474.136</u>	<u>475.598</u>
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		648.848	640.962	640.966
Indretning af lejede lokaler		634	660	797
Driftsmateriel og inventar		182.725	191.729	187.197
		<u>832.207</u>	<u>833.351</u>	<u>828.960</u>
Finansielle aktiver				
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.000	0	0
		<u>1.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristede aktiver i alt	5	<u>1.303.989</u>	<u>1.307.487</u>	<u>1.304.559</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	444.880	416.528	414.053
Tilgodehavender fra salg	7	415.225	438.778	381.379
Tilgodehavende selskabsskat		4.004	0	12.217
Andre tilgodehavender		23.492	23.110	27.010
Periodeafgrænsningsposter		14.533	12.950	1.332
Likvide beholdninger		22.654	7.324	28.553
Kortfristede aktiver i alt		<u>924.787</u>	<u>898.688</u>	<u>864.543</u>
Aktiver i alt		<u>2.228.776</u>	<u>2.206.175</u>	<u>2.169.102</u>

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Egenkapital				
Aktiekapital		28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer		(2.338)	1.062	(232)
Overført resultat		666.751	562.488	628.099
Egenkapital i alt		692.413	591.547	655.867
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	61.674	54.768	61.963
Kreditinstitutter		163.108	280.231	168.152
Langfristede forpligtelser i alt		224.782	334.999	230.115
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		715.528	619.298	691.568
Leverandørgæld		518.703	518.483	516.620
Selskabsskat		0	7.135	0
Anden gæld		77.191	134.397	74.773
Periodeafgrænsningsposter		158	316	158
Kortfristede forpligtelser i alt		1.311.580	1.279.629	1.283.119
Forpligtelser i alt		1.536.363	1.614.627	1.513.235
Passiver i alt		2.228.776	2.206.175	2.169.102

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	2. kvartal 2017	Året 2017
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
Resultat af primær drift	69.259	74.479	40.669	33.712	147.218
Finansielle poster, netto (betalte renter)	(4.886)	(5.094)	(2.365)	(2.665)	(10.644)
Resultat før skat	64.373	69.385	38.304	31.047	136.574
Af- og nedskrivninger:					
Immaterielle aktiver	16.637	11.803	8.553	6.179	26.586
Materielle aktiver	27.206	21.902	13.796	11.314	49.289
	43.843	33.705	22.349	17.493	75.875
Ændring i driftskapital:					
Ændring tilgodehavender fra salg	(33.846)	(132.816)	(33.422)	(78.161)	(75.417)
Ændring andre tilgodehavender	(9.681)	(10.448)	(2.497)	(1.237)	(2.732)
Ændring varebeholdninger	(30.827)	(28.410)	11.678	(24.790)	(25.934)
Ændring leverandørgæld	2.083	50.280	(15.501)	(6.592)	48.417
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	8.519	10.387	(4.666)	(4.775)	7.540
	(63.752)	(111.006)	(44.408)	(115.554)	(48.127)
Betalt selskabsskat	(7.406)	(7.413)	(784)	(704)	(29.911)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	37.058	(15.329)	15.461	(67.719)	134.411
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
Software	(11.821)	(13.380)	(5.591)	(7.124)	(28.589)
Grunde og bygninger	(17.693)	(27.351)	(10.130)	(8.304)	(37.646)
Indretning af lejede lokaler	0	(84)	0	5	(400)
Driftsmateriel og inventar	(13.676)	(33.885)	(9.267)	(30.173)	(48.053)
Salg af materielle aktiver	18	167	18	162	51
Køb af Greenline A/S	0	(1.571)	0	0	(49.571)
Andre værdipapirer og kapitalandele	(1.000)	0	(1.000)	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(44.172)	(76.104)	(25.970)	(45.434)	(164.208)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(5.444)	(4.051)	(2.728)	(2.038)	(8.145)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	24.360	289.750	952	98.457	254.036
Betalt udbytte	(16.306)	(16.306)	494	0	(16.306)
Regulering tidligere år	(202)	0	(202)	0	0
Køb af egne aktier	0	(185.513)	0	(6.353)	(185.513)
Salg af egne aktier	0	7.989	0	7.989	7.989
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	2.408	91.869	(1.484)	98.055	52.061
Periodens pengestrøm	(4.707)	435	(11.993)	(15.098)	22.264
Likvider, primo	28.553	7.303	35.109	22.910	7.303
Valutakursregulering	(1.192)	(414)	(457)	(488)	(1.013)
Likvider, ultimo	22.654	7.324	22.659	7.324	28.553

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	28.000	(232)	628.099	655.867
Periodens resultat	0	0	55.161	55.161
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(2.106)	0	(2.106)
Totalindkomst	0	(2.106)	55.161	53.055
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	(16.306)
Regulering vedr. tidligere år	0	0	(202)	(202)
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(16.508)	(16.508)
Egenkapital pr. 30. juni 2018	28.000	(2.338)	666.751	692.413
Egenkapital pr. 1. januar 2017	57.000	1.460	673.611	732.071
Periodens resultat	0	0	53.703	53.703
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(397)	0	(397)
Totalindkomst	0	(397)	53.703	53.306
Kapitalnedsættelse	(29.000)	0	29.000	0
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	(29.000)	0	(164.830)	(193.830)
Egenkapital pr. 30. juni 2017	28.000	1.062	562.485	591.547
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)	(185.513)
Transaktioner med ejere i alt	(29.000)	0	(160.324)	(189.324)
Egenkapital pr. 31. december 2017	28.000	(233)	628.099	655.867

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 (full retrospective approach)*, 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 i 2. kvartal 2018 kategoriseres til Teknik med 572,7 mio. kr. (2017: 523,9 mio. kr.) og Entreprenør 257,4 mio. kr. (2017: 239,2 mio. kr.).

I første halvår 2018 kan omsætningen kategoriseres til Teknik med 1.167,9 mio. kr. (2017: 1.098,7 mio. kr.) og Entreprenør 474,7 mio. kr. (2017: 452,3 mio. kr.).

4 Goodwill og immaterielle aktiver

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill og rettigheder, foretages pr. 31. december 2018, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. juni 2018 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af de regnskabsmæssige værdier for goodwill og rettigheder, og der er derfor ikke gennemført en nedskrivningstest for goodwill og rettigheder pr. 30. juni 2018. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017.

5 Langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 44,2 mio. kr. (2017: 76,3 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 61,7 mio. kr. pr. 30. juni 2018 mod 54,8 mio. kr. pr. 30. juni 2017.