

---

# Delårsrapport for 1. kvartal 2021

---



---

## 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 2021.....	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen .....	side 5
Ledelsesberetning.....	side 6-8
Udsendte selskabsmeddelelser i 2021 .....	side 9
Ledespåtegning .....	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 – 31. marts 2021.

## Hovedpunkter for 1. kvartal 2021

- Omsætningen udgør for 1. kvartal 2021 i alt 1.230,5 mio. kr., hvilket er 260,2 mio. kr. eller 26,8 % højere end i 1. kvartal 2020. I 1. kvartal 2021 var der én arbejdsdag mindre sammenlignet med sidste år.
- I forhold til 1. kvartal 2020 er bruttomarginen i 1. kvartal 2021 faldet med 0,5 %-point, væsentligst som følge af højere distributionsomkostninger drevet af højere B2C-andel.
- Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 1. kvartal i alt 82,1 mio. kr. og overskudsgraden 6,7 % mod henholdsvis 51,8 mio. kr. og 5,3 % i 1. kvartal 2020. Den øgede indtjeningsmargin er opnået via omsætningsvækst.
- Resultat før skat (EBT) i 1. kvartal 2021 på 81,6 mio. kr. er 32,0 mio. kr. højere end i 1. kvartal sidste år som resultat af omsætningsvæksten.
- Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2021 udgør 2.589,7 mio. kr., hvilket er 305,4 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2020. Stigningen relaterer sig primært til en stigning i tilgodehavender fra salg samt i likvide midler.
- Koncernens egenkapital udgør pr. 31. marts 2021 i alt 1.051,9 mio. kr. eller 162,6 mio. kr. højere end på samme tidspunkt i 2020. Soliditetsgraden udgør 40,6 % mod 38,9 % pr. 31. marts 2020.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 1. kvartal 2021 udgør 105,9 mio. kr., hvilket er 74,7 mio. kr. højere end i samme periode sidste år primært som følge af større indtjening og mere gunstig udvikling i arbejdskapitalen. Investeringer i 1. kvartal 2021 udgør 37,9 mio. kr. mod 10,9 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Stigningen er drevet af investering i udvidelse af centrallageret.
- Den rentebærende nettogæld udgør pr. 31. marts 2021 i alt 235,2 mio. kr. mod 520,3 mio. kr. på samme tidspunkt i 2020. Den rentebærende nettogæld i forhold til den seneste 12 måneders EBITDA udgør 0,7.

Øvrige hovedpunkter i 1. kvartal 2021:

- Generalforsamlingen godkendte det indstillede års- og koncernregnskab samt resultatdisponering, herunder betaling af udbytte på 15 kr. pr. 10-kroners 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.
- Som beskrevet i årsrapporten 2020, omkring forventninger til fremtiden, var salgsvæksten ekstraordinær høj i 1. kvartal 2021. Det høje aktivitetsniveau i bygge- og anlægsbranchen blev kombineret med øget digital handel som følge af nedlukning af fysiske byggemarkeder i en del af kvartalet. Der forventes en mere moderat vækst i resten af 2021.
- Brødrene A & O Johansen A/S har den 29. april 2021 indgået aftale om køb af Complet VVS A/S (CompletVVS.dk), CVR-nr. 78864028, som er en webshop, der handler med VVS-artikler. Brødrene A & O Johansen A/S overtager Complet VVS A/S pr. 1. maj 2021. Selskabet har en årlig omsætning på ca. 50 mio. kr. Det er aftalt mellem parterne ikke at offentliggøre købsprisen.

## Forventninger til året

Som følge af en højere omsætning og indtjening i 1. kvartal og april end forudset øger AO forventningerne til årets resultat før skat fra 240-260 mio. kr., som udmeldt i årsregnskabet for 2020, til 260-280 mio. kr. Opkøbet af Complet VVS A/S ventes at have begrænset effekt på årets resultat. I 2020 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 220,8 mio. kr.

Den i 2020 besluttede udvidelse af kapaciteten på centrallageret i Albertslund er igangværende. Udvidelsen forventes at stå færdig i 1. halvår 2022 og vurderes at beløbe sig til ca. 200 mio. kr., hvoraf ca. 150 mio. kr. af investeringen forventes foretaget i 2021.

Albertslund, den 29. april 2021

Niels A. Johansen  
Adm. direktør

Per Toelstang  
Finansdirektør

## Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020	Året 2020
Nettoomsætning	1.230,5	970,3	4.098,3
Bruttoresultat	274,1	221,4	914,4
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	107,9	78,9	328,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	82,1	51,8	223,8
Finansielle poster, netto	(0,6)	(2,2)	(3,0)
Resultat før skat (EBT)	81,6	49,6	220,8
Skat af periodens resultat	(17,0)	(10,8)	(47,9)
Periodens resultat	64,6	38,8	172,9
Langfristede aktiver	1.352,4	1.337,8	1.320,0
Kortfristede aktiver	1.237,3	946,5	1.063,2
Aktiver i alt	2.589,7	2.284,3	2.383,2
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	1.051,9	889,3	1.030,2
Langfristede forpligtelser	337,6	339,2	330,6
Kortfristede forpligtelser	1.200,2	1.055,9	1.022,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet	105,9	31,2	375,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(37,9)	(10,9)	(66,3)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(31,9)	(2,6)	(37,3)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(38,0)	(87,4)	(256,2)
Pengestrøm i alt	30,0	(67,1)	52,8
<b>Nøgletal*</b>			
Bruttomargin	22,3%	22,8%	22,3%
Overskudsgrad	6,7%	5,3%	5,5%
Afkastningsgrad**	3,3%	2,3%	9,5%
Egenkapitalforrentning**	6,2%	4,4%	18,2%
Soliditetsgrad	40,6%	38,9%	43,2%
Indre værdi	376	318	368
Børskurs ultimo perioden	744	293	604
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. ***	24	14	64
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.***	24	14	64
Gennemsnitligt antal medarbejdere****	773	732	741

\*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

Delårsrapporten omfatter Brødrene A & O Johansen A/S og de 100 % ejede selskaber AO Invest A/S, LampeGuru ApS, Billig VVS AS (Norge), VVSochBad Sverige AB, AO Sverige AB og Vaga Tehnika Eesti OÜ (Estland). LampeGuru ApS er pr. 1. april 2021 fusioneret med Brødrene A & O Johansen A/S med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2021.

### Koncernens økonomiske udvikling

Omsætningen udgør i 1. kvartal 2021 i alt 1.230,5 mio. kr., hvilket er 260,2 mio. kr. eller 26,8 % højere end i samme kvartal 2020. Væksten har i 1. kvartal været drevet af ekstraordinær høj omsætning i det private onlinemarked. Der har ligeledes været vækst i det professionelle marked i Danmark, og væksten er opnået i begge segmentområder Teknik og Entreprenør. Udenlandsk omsætning udgør fortsat under 10 % af det samlede salg.

Bruttoresultat udgør i 1. kvartal 2021 i alt 274,1 mio. kr. svarende til bruttomargin på 22,3 % mod henholdsvis 221,4 mio. kr. og 22,8 % i tilsvarende kvartal sidste år. Distributionsomkostninger udgør 4,3 % af omsætningen i 1. kvartal 2021, hvilket er en stigning på 0,6%-point i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes væksten i omsætningen til det private marked.

De samlede driftsomkostninger, inklusive afskrivninger, udviser i 1. kvartal 2021 i alt 191,9 mio. kr. mod 169,5 mio. kr. i samme kvartal 2020. Stigningen på 22,4 mio. kr. kan primært henføres til personaleomkostninger.

Eksterne omkostninger i 1. kvartal 2021 på 50,7 mio. kr. er 5,3 mio. kr. højere end i 1. kvartal sidste år. Stigningen kan primært henføres til øgede omkostninger til digital markedsføring i relation til onlinesalget til det private marked.

Personaleomkostningerne i 1. kvartal 2021 på 115,5 mio. kr. er 18,3 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Gennemsnitligt antal ansatte er steget med 41 fra 732 i 1. kvartal sidste år til gennemsnitligt 773 ansatte i 1. kvartal 2021. Mere end halvdelen af stigningen i antal ansatte kan henføres til omsætningsvæksten, der har krævet flere vikarer på centrallageret. I tillæg hertil er det besluttet at udbetale et ekstraordinært gratiale på 2,5 mio. kr. til AO's medarbejdere som påskønnelse for indsatsen under COVID-19-pandemien.

Af- og nedskrivninger i 1. kvartal 2021 på 25,8 mio. kr. er på niveau med 1. kvartal 2020.

Resultat af primær drift (EBIT) udgør i 1. kvartal 2021 i alt 82,1 mio. kr. eller 6,7 % af omsætningen mod 5,3 % 1. kvartal sidste år. I forhold til samme periode sidste år er resultat af primær drift realiseret 30,3 mio. kr. højere. Det højere resultat af primær drift kan især henføres til effekten af væksten i omsætningen, der dog delvis er modsvaret af faldende bruttomargin samt stigning i samlede driftsomkostninger.

De finansielle poster, netto udgør i 1. kvartal 2021 i alt -0,6 mio. kr., i forhold -2,2 mio. kr. i samme kvartal 2020. Den lavere udgift kan primært henføres til lavere rentebetalinger samt kursreguleringer i 1. kvartal 2020.

Koncernens resultat før skat (EBT) udgør 81,6 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 49,6 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 2021 i alt 64,6 mio. kr. mod 38,8 mio. kr. i 1. kvartal 2020.

Koncernens samlede aktiver udgør pr. 31. marts 2021 i alt 2.589,7 mio. kr., hvilket er 305,4 mio. kr. eller godt 13,4 % højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.352,4 mio. kr. er netto 14,6 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. Stigningen kan henføres til materielle anlægsaktiver og skyldes de første betalinger i relation til udvidelsen af centrallageret i Albertslund.

Kortfristede aktiver udgør 1.237,3 mio. kr. pr. 31. marts 2021 og er 290,8 mio. kr. højere i forhold til samme tidspunkt sidste år. Som følge af aktivitetsstigningen er varebeholdningen forøget med 24,8 mio. kr. til 503,0 mio. kr., mens tilgodehavender fra salg på 540,5 mio. kr. er 109,0 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. Andre tilgodehavender på 11,8 mio. kr. udviser en stigning på 2,9 mio. kr.

Likvider på 163,3 mio. kr. pr. 31. marts 2021 er 149,9 mio. kr. højere end pr. 31. marts 2020.

Egenkapitalen, der udgør 1.051,9 mio. kr. pr. 31. marts 2021 svarende til en soliditetsgrad på 40,6 %, er 162,7 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af periodens indtjening efter skat fratrukket udloddet udbytte.

Gæld til kreditinstitutter, der pr. 31. marts 2021 udviser 289,7 mio. kr., er 149,4 mio. kr. lavere end pr. 31. marts 2020. Udviklingen er drevet af pengestrøm fra driften de sidste 12 måneder. Leasingforpligtelser udgør 76,9 mio. kr. mod 76,0 mio. kr. pr. 31. marts 2020.

Leverandørgæld pr. 31. marts 2021 på 966,4 mio. kr. er 250,1 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af øget aktivitet samt periodeforskydning af leverandørbetaling.

Anden gæld på 97,8 mio. kr. er 27,3 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. En del af stigningen skyldes overgang til ny ferielov samt skyldig udbytteskat i forbindelse med udbetaling af udbytte.

Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital udgør i 1. kvartal 2021 i alt 108,2 mio. kr., hvilket er 32,9 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Arbejdskapitalen er i 1. kvartal 2021 faldet med netto 2,6 mio. kr. mod en stigning på 32,7 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Pengestrømme fra driftsaktiviteten er i 1. kvartal 2021 positiv med 105,9 mio. kr. mod 31,2 mio. kr. i 1. kvartal sidste år.

Nettoinvesteringer udgør i 1. kvartal 2021 i alt 37,9 mio. kr., hvoraf 1,5 mio. kr. vedrører betaling af restkøbesum og earn-outs fra tidligere erhvervede virksomheder, mens 4,5 mio. kr. vedrører køb af software og 31,9 mio. kr. køb af materielle anlægsaktiver, netto. Nettoinvesteringer udgjorde i 1. kvartal sidste år 10,9 mio. kr., hvoraf 2,8 mio. kr. vedrørte immaterielle anlægsaktiver og 2,6 mio. kr. driftsmateriel. Investering i udvidelsen af kapaciteten på centrallageret udgør 20,7 mio. kr.

Der er i 1. kvartal 2021 udbetalt udbytte eksklusiv udbytteskat på 34,4 mio. kr. Udvikling i koncernens gæld til kreditinstitutter har påvirket pengestrømmene fra finansiering med 2,8 mio. kr. i 1. kvartal 2021. Leasingbetalinger udgør 6,4 mio. kr. i 1. kvartal 2021 og er på niveau med samme periode i 2020.

Den samlede pengestrøm i 1. kvartal 2021 udviser 30,0 mio. kr., hvorefter koncernens likvide beholdninger pr. 31. marts 2021 udgør 163,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 149,9 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år.

## Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2020 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.

COVID-19-pandemien har ikke direkte haft en negativ påvirkning på AO's forretning. Dele af dansk erhvervsliv har dog været understøttet af hjælpepakker. Udfasningen af hjælpepakkerne kan medføre øget usikkerhed for dansk erhvervsliv, herunder AO's kunder og leverandører.

## 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](http://www.ao.dk)

Der er ingen aktive aktiebaserede incitamentsprogrammer.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2021 i alt 82.390 stk.

## Fremtidsudsigter

Som følge af en højere omsætning og indtjening i 1. kvartal og april end forudset øger AO forventningerne til årets resultat før skat fra 240-260 mio. kr., som udmeldt i årsregnskabet for 2020, til 260-280 mio. kr. Opkøbet af Complet VVS A/S ventes at have begrænset effekt på årets resultat. I 2020 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 220,8 mio. kr.

Den i 2020 besluttede udvidelse af kapaciteten på centrallageret i Albertslund er igangværende. Udvidelsen forventes at stå færdig i 1. halvår 2022 og vurderes at beløbe sig til ca. 200 mio. kr., hvoraf ca. 150 mio. kr. af investeringen forventes foretaget i 2021.

## Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Brødrene A & O Johansen A/S har den 29. april 2021 indgået aftale om køb af Complet VVS A/S (CompletVVS.dk), CVR-nr. 78864028, som er en webshop, der handler med VVS-artikler. Brødrene A & O Johansen A/S overtager Complet VVS A/S pr. 1. maj 2021. Det er aftalt mellem parterne ikke at offentliggøre købsprisen.



**Udsendte selskabsmeddelelser i 2021**

Meddelelse nr. 1	Revideret finanskalender for 2021	12. februar 2021
Meddelelse nr. 2	Ny revideret finanskalender for 2021	18. februar 2021
Meddelelse nr. 3	Årsrapport 2020	25. februar 2021
Meddelelse nr. 4	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	25. februar 2021
Meddelelse nr. 5	Forløb af ordinær generalforsamling	19. marts 2021

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2021 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 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2021.

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 29. april 2021

### **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. kvartal 2021	1. kvartal 2020	Året 2020
<b>Nettoomsætning</b>	<b>3</b>	<b>1.230.539</b>	<b>970.317</b>	<b>4.098.328</b>
Vareforbrug		(904.758)	(713.025)	(3.024.494)
Distributionsomkostninger		(52.430)	(35.982)	(159.703)
Bruttoavance		273.351	221.311	914.131
Andre driftsindtægter		702	72	282
<b>Bruttoresultat</b>		<b>274.053</b>	<b>221.383</b>	<b>914.413</b>
Eksterne omkostninger		(50.655)	(45.325)	(192.365)
Personaleomkostninger		(115.494)	(97.151)	(393.806)
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>107.904</b>	<b>78.907</b>	<b>328.241</b>
Af- og nedskrivninger		(25.767)	(27.062)	(104.463)
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>		<b>82.137</b>	<b>51.845</b>	<b>223.778</b>
Nedskrivning af finansielle aktiver		-	-	-
Finansielle indtægter		806	286	3.929
Finansielle omkostninger		(1.391)	(2.535)	(6.942)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>81.552</b>	<b>49.596</b>	<b>220.765</b>
Skat af periodens resultat		(16.957)	(10.763)	(47.892)
<b>Periodens resultat</b>		<b>64.595</b>	<b>38.834</b>	<b>172.873</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
<b>Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen</b>				
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder		(2.156)	(3.573)	3.378
Skat af anden totalindkomst		-	-	-
Anden totalindkomst efter skat		(2.156)	(3.573)	3.378
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>62.439</b>	<b>35.261</b>	<b>176.251</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)		24	14	64
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		24	14	64

## Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

### AKTIVER

	Note:	31.03.2021	31.03.2020	31.12.2020
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Goodwill	4	384.932	384.932	384.932
Rettigheder		45.240	48.485	46.014
Software		36.052	33.208	36.036
		<b>466.224</b>	<b>466.626</b>	<b>466.982</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		660.894	643.772	652.048
Indretning af lejede lokaler		1.307	542	1.120
Driftsmateriel og inventar		147.059	150.884	138.381
Leasingaktiver		76.879	75.968	61.513
		<b>886.139</b>	<b>871.165</b>	<b>853.062</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.352.363</b>	<b>1.337.791</b>	<b>1.320.044</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	5	502.976	478.223	478.002
Tilgodehavender fra salg	6	540.454	431.463	428.431
Andre tilgodehavender		11.773	8.880	9.193
Periodeafgrænsningsposter		18.862	14.629	14.332
Likvide beholdninger		163.268	13.352	133.223
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.237.333</b>	<b>946.547</b>	<b>1.063.181</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.589.696</b>	<b>2.284.338</b>	<b>2.383.225</b>

## Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

### PASSIVER

Note:	31.03.2021	31.03.2020	31.12.2020
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer	(1.277)	(6.072)	879
Overført resultat	1.025.200	867.329	959.368
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	42.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.051.923</b>	<b>889.257</b>	<b>1.030.247</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	52.228	58.351	52.578
Kreditinstitutter	199.031	209.090	199.281
Leasingforpligtelser	51.443	48.706	43.899
Feriepenge, indefrosset	31.856	18.505	31.856
Andre langfristede forpligtelser	3.000	4.500	3.000
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>337.558</b>	<b>339.152</b>	<b>330.614</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	90.681	230.054	87.638
Leasingforpligtelser	25.436	27.262	17.614
Leverandørgæld	966.407	716.260	826.419
Selskabsskat	3.274	2.406	3.759
Skyldigt sambeskatningsbidrag	15.384	7.718	1.948
Anden gæld	97.817	70.566	83.770
Hensatte forpligtelser	1.216	1.616	1.216
Periodeafgrænsningsposter	0	47	-
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.200.215</b>	<b>1.055.929</b>	<b>1.022.364</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.537.773</b>	<b>1.395.081</b>	<b>1.352.978</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.589.696</b>	<b>2.284.338</b>	<b>2.383.225</b>

## Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020	Året 2020
Resultat af primær drift	82.137	51.845	223.778
Af- og nedskrivninger	25.767	27.062	104.463
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	299	(3.574)	3.624
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	108.203	75.333	331.865
Ændring i varebeholdninger	(24.974)	(19.254)	(19.100)
Ændring i tilgodehavender	(119.337)	(36.887)	(33.542)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	146.872	23.478	155.668
Ændring i arbejdskapital i alt	2.561	(32.662)	103.026
Pengestrøm fra primær drift	110.764	42.670	434.891
Betalte finansielle poster, netto	(585)	(2.249)	(1.935)
Betalt selskabsskat	(4.293)	(9.177)	(57.573)
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>105.886</b>	<b>31.245</b>	<b>375.383</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(4.457)	(2.856)	(23.531)
Køb af materielle anlægsaktiver, netto	(31.904)	(2.560)	(37.299)
Køb af virksomhed	(1.500)	(5.500)	(5.500)
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>(37.861)</b>	<b>(10.916)</b>	<b>(66.330)</b>
Ændring i gæld til kreditinstitutter	(22.205)	(68.012)	(215.543)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	25.000	-	-
Afdrag på leasinggæld	(6.359)	(6.135)	(24.388)
Betalt udbytte	(34.416)	(13.237)	(16.306)
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(37.980)</b>	<b>(87.384)</b>	<b>(256.237)</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>30.045</b>	<b>(67.055)</b>	<b>52.816</b>
Likvider, primo	133.223	80.407	80.407
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>163.268</b>	<b>13.352</b>	<b>133.223</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 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	0
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 2020</b>	<b>28.000</b>	<b>(2.499)</b>	<b>16.800</b>	<b>828.001</b>	<b>870.302</b>
Periodens resultat	-	-	-	38.834	38.834
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(3.573)	-	-	(3.573)
Totalindkomst	-	(3.573)	-	38.834	35.261
Udloddet udbytte	-	-	(16.306)	-	(16.306)
Udbytte egne aktier	-	-	(494)	494	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(16.800)	494	(16.306)
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2020</b>	<b>28.000</b>	<b>(6.072)</b>	<b>-</b>	<b>867.329</b>	<b>889.257</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	<b>28.000</b>	<b>(2.499)</b>	<b>16.800</b>	<b>828.001</b>	<b>870.302</b>
Årets resultat	-	-	42.000	130.873	172.873
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	3.378	-	-	3.378
Totalindkomst	-	3.378	42.000	130.873	176.251
Udloddet udbytte	-	-	(16.306)	-	(16.306)
Udbytte egne aktier	-	-	(494)	494	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(16.800)	494	(16.306)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	<b>28.000</b>	<b>879</b>	<b>42.000</b>	<b>959.368</b>	<b>1.030.247</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 2020, 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 2020. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2020.

### 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 1. kvartal 2021 kategoriseres til Teknik med 933,6 mio. kr. (2020: 703,9 mio. kr.) og Entreprenør 296,9 mio. kr. (2020: 266,4 mio. kr.).

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 1. kvartal 2020.

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning, hvilket også var gældende i 1. kvartal 2020.

Omsætning til privatsegmentet udgør i 1. kvartal 2021 i alt 246,2 mio. kr. eller 20% af samlet salg mod 131,5 mio. kr. eller knap 14 % i 1. kvartal 2020.

### 4 Goodwill og immaterielle aktiver

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill og rettigheder, foretages pr. 31. december 2021, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode.

Ledelsen har pr. 31. marts 2021 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 2021. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2020.

### 5 Varebeholdninger

Der er i perioden ingen usædvanlige nedskrivninger eller tilbageførsler heraf på varebeholdninger. Der er i 2020 reserveret 7,5 mio. kr. til imødegåelse af nedskrivninger på varebeholdninger.

### 6 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsrapporten for 2020. Der er i 2020 foretaget nedskrivning på 8,0 mio. kr. til vurderet, øget risiko på debitorer i forbindelse med udfasning af hjælpepakker vedrørende COVID-19.