

Resumé af delårsrapport 2025

For perioden
1. januar - 31. marts 2025

Dette er et dansk resumé af delårsrapporten for 1. kvartal 2025, som AO offentliggjorde den 30. april 2025 som selskabsmeddelelse nr. 5/2025. Den fulde (engelsksprogede) delårsrapport kan læses på www.ao.dk

Brødrene A & O Johansen A/S
Rørvang 3, 2620 Albertslund
CVR-nr. 58 21 06 17



Highlights for første kvartal 2025

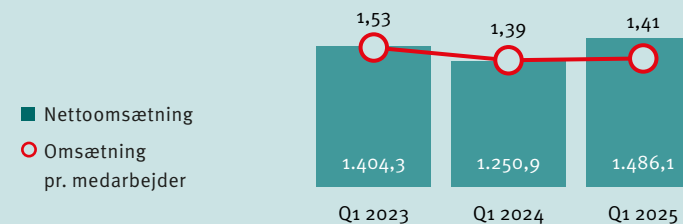
- Det højeste aktivitetsniveau nogensinde for AO i et første kvartal – målt på salg, kundebesøg, leveringer og pluk på lageret.
- Væksten blev positivt påvirket af påsken, som i år lå i andet kvartal.
- Omsætningsvækst på 18,8%, hvoraf 10,1% er organisk vækst.
- Forbedret EBITDA-margin drevet af højere bruttomarginer og vækst i omsætningen.
- Segmentmix og tilkøbte virksomheder afbødede marginpres.
- Det høje niveau af lager- og logistikaktiviteter medfører øgede omkostninger.
- Solidt kvartal for B2B-segmentet med forbedret indtjening.
- Høj vækst og stærkere marginer fra tilkøbte virksomheder bidrog til et stærkt kvartal for B2C.
- Integrationen af de tilkøbte virksomheder forløber planmæssigt, og positive bidrag er realiseret. Rentabiliteten i de tilkøbte virksomheder er tilfredsstillende.
- Årets forventninger er uændrede og svarer til dem, der fremgår af årsrapporten for 2024.

“

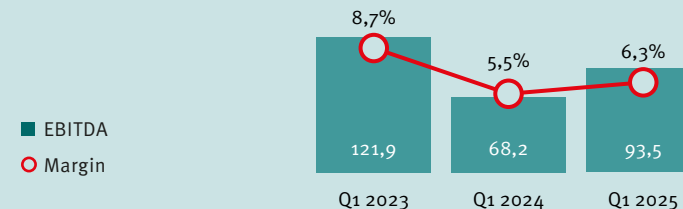
Markedsaktiviteten har været i overensstemmelse med vores forventninger i 1. kvartal 2025. Jeg er tilfreds med at konstatere, at vi har et højt aktivitetsniveau i vores butikker med mange kundebesøg. Som forventet lægger det nuværende omsætningsmix, med et lavere gennemsnitligt salg pr. kundebesøg, pres på omkostningsniveauet.”

Niels A. Johansen, CEO

Omsætning (mio. kr.)



EBITDA (mio. kr.)



Forventninger til året

Udviklingen i første kvartal var i overensstemmelse med forventningerne. Begge segmenter viste omsætningsvækst, og indtjeningsmarginerne blev positivt påvirket af både væksten i omsætningen og forbedrede bruttomarginer.

Omsætning

Omsætning for 2025 forventes at ligge i intervallet 5.800 - 6.100 mio. kr. Forventningen er uændret i forhold til årsrapporten.

Inklusive effekten af de tilkøbte virksomheder, forventes en omsætningsvækst for året på 7-12%.

EBITDA og EBT

Forventningerne til EBITDA og EBT er uændrede på henholdsvis 410 - 450 mio. kr. og 235 - 275 mio. kr.

Albertslund, 30. april 2025

Niels A. Johansen

adm. direktør

Per Toelstang

CFO/Viceadm. direktør

Forventningerne til 2025 er uændrede

Omsætning (mio. kr.)

5.800 - 6.100

EBITDA (mio. kr.)

410 - 450

EBT (mio. kr.)

235 - 275

AO indkøber 99 % af varerne fra Europa og Asien og har ingen salg uden for Europa. Der er i øjeblikket ingen tegn på geopolitiske spændinger i salgstallene eller ordreindgangen hos AO. De potentielle indirekte konsekvenser af den amerikanske toldpolitik er svære at vurdere på nuværende tidspunkt. Et scenarie med stigende inflation og øget usikkerhed kan føre til en lavere investeringslyst, hvilket sandsynligvis vil påvirke efterspørgslen og dermed salget negativt.

Ledelsesberetning

Omsætning og indtjening i første kvartal var som forventet. Det organiske salg steg med 10,1 % i kvartalet, mens tilkøbte virksomheder bidrog med yderligere 8,7 %, hvilket resulterede i en samlet vækst på 18,8 %.

Omsætning

Den organiske omsætning steg med 10,1 %, og den samlede omsætning udgjorde 1.486,1 mio. kr. (mod 1.250,9 mio. kr. i samme kvartal sidste år).

Den samlede omsætningsvækst på 18,8 % i kvartalet var tilfredsstillende og i tråd med forventningerne. Væksten i B2B-segmentet var 13,0 %, mens væksten i B2C-segmentet nåede 60,4 %.

Bruttoresultat

Bruttofortjenesten udgjorde 355,8 mio. kr. (mod 292,9 mio. kr. sidste år). Det fortsatte fokus på marginer har fastholdt stabile B2B-marginer, mens marginerne i B2C-segmentet er steget, drevet af virksomhedsopkøb.

Ordrestørrelserne er forblevet stabile sammenlignet med samme periode sidste år.

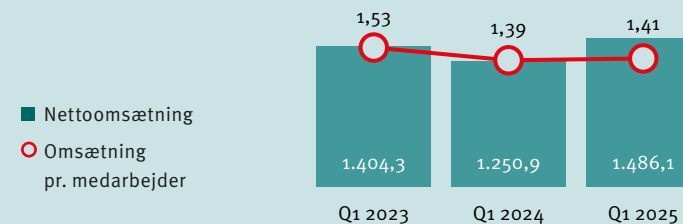
Eksterne omkostninger og personaleomkostninger

De eksterne omkostninger og personaleomkostninger udgjorde samlet 262,3 mio. kr., svarende til 17,7 % af omsætningen (224,7 mio. kr. / 18,0 % sidste år). Udviklingen er drevet af et højere aktivitetsniveau samt løn- og prisinflation.

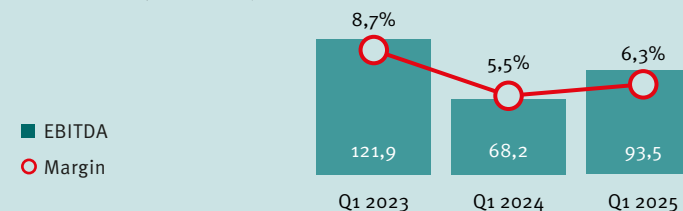
Justeret for effekten af tilkøbte virksomheder udgjorde disse omkostninger 236,0 mio. kr.

Antallet af fuldtidsansatte (FTE'er) steg som følge af fusioner og virksomhedsopkøb og udgjorde 1.052 ved

Omsætning (mio. kr.)



EBITDA (mio. kr.)



udgangen af kvartalet sammenlignet med 897 i første kvartal 2024.

EBITDA

EBITDA endte i 93,5 mio. kr. (68,2 mio. kr.), hvilket førte til en EBITDA margin på 6,3% (5,5%)

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde -10,4 mio. kr. (-6,4 mio. kr.).

Resultat før skat (EBT)

EBT endte i 50,0 mio. kr. (34,2 mio. kr.).

Skat

Skat af periodens resultat udgjorde -9,9 mio. kr. (-7,5 mio. kr.).

Resultat efter skat (EAT)

Resultat efter skat udgjorde 40,1 mio. kr. (26,7 mio. kr.).

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 1.504,5 mio. kr. ved udgangen af marts 2025 (1.400,0 mio. kr. året før). Solvensprocenten var 38,0 % ved periodens udgang (42,4 %). Faldet i solvens skyldes udbytteudbetaling samt fusioner og opkøbsaktiviteter i 2024.

Pengestrømme

Den gennemsnitlige nettoarbejdskapital for perioden udgjorde 9,5 % af omsætningen for de seneste 12 måneder (6,7 %). Niveauet blev påvirket af det høje aktivitetsniveau i den sidste måned af kvartalet.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde -199,2 mio. kr. (-54,0 mio. kr.).

Ændringen i debitorer udgjorde -117,2 mio. kr. (-83,4 mio. kr.), primært drevet af den høje aktivitet mod slutningen af perioden.

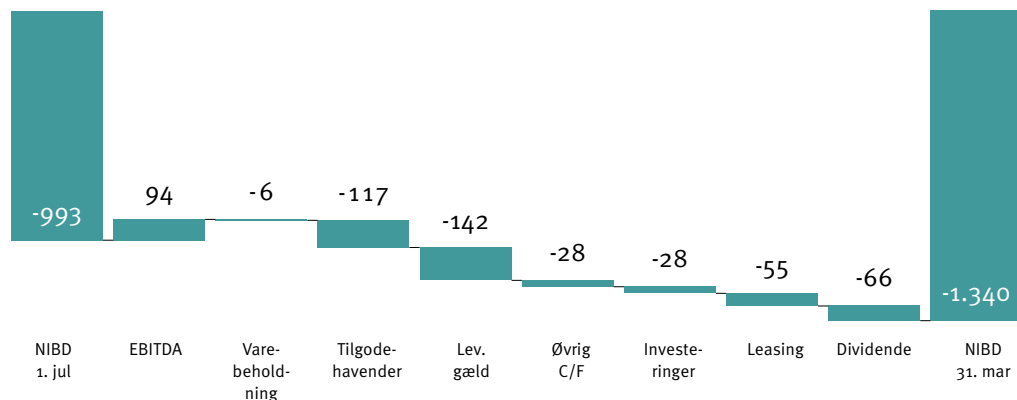
Ændringen i lagre bidrog med -6,0 mio. kr. (8,0 mio. kr.), mens ændringen i kreditorer bidrog med -143,2 mio. kr. (-22,0 mio. kr.).

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -27,7 mio. kr. (-51,4 mio. kr.).

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde 212,5 mio. kr. (60,5 mio. kr.) og afspejler udbytteudbetaling samt et højere niveau af likviditet bundet i arbejdskapital ved periodens afslutning.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 1.339,8 mio. kr. (717,3 mio. kr.) ved periodens udgang. Den finansielle gearing var 3,4 gange EBITDA (2,0 gange)

Udvikling i nettogæld



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

DKK mio.	Note	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Nettoomsætning	3	1.486,1	1.250,9	5.429,3
Vareforbrug		(1.065,8)	(906,8)	(4.179,4)
Distributionsomkostninger		(64,9)	(51,7)	(233,8)
Bruttoavance		355,4	292,4	1.249,9
Andre driftsindtægter		0,4	0,5	16,4
Bruttoresultat		355,8	292,9	1.266,3
Eksterne omkostninger		(96,1)	(81,9)	(331,1)
Personaleomkostninger		(166,2)	(142,8)	(569,2)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		93,5	68,2	366,0
Af- og nedskrivninger		(33,1)	(27,6)	(119,9)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		60,4	40,6	246,1
Finansielle indtægter		1,2	2,7	12,3
Finansielle omkostninger		(11,6)	(9,1)	(48,3)
Resultat før skat (EBT)		50,0	34,2	210,1
Skat af periodens resultat		(9,9)	(7,5)	(46,7)
Periodens resultat		40,1	26,7	163,4

DKK mio.	Note	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Anden totalindkomst				
Poster, der vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		8,7	(1,1)	(4,1)
Skat af anden totalindkomst		-	-	-
Anden totalindkomst efter skat		8,7	(1,1)	(4,1)
Totalindkomst i alt		48,8	25,6	159,4
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)		1,5	1,0	6,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		1,5	1,0	6,0

Balance

Aktiver

Mio. kr.	Note	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	760,7	508,5	757,5
Rettigheder		63,0	43,7	63,9
Software		112,2	81,1	106,6
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		950,5	867,9	941,9
Indretning af lejede lokaler		15,5	15,8	15,2
Driftsmateriel og inventar		249,2	220,8	254,7
Leasingaktiver		135,7	97,2	91,1
Andre langfristede aktiver				
Værdipapirer og andre kapitalandele		0,2	0,2	0,2
Langfristede aktiver i alt		2.287,0	1.835,2	2.231,1

Mio. kr.	Note	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	5	820,5	749,4	814,5
Tilgodehavender fra salg	6	731,6	619,2	608,2
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		23,3	3,2	16,4
Andre tilgodehavender		18,7	17,1	36,5
Forudbetalte omkostninger		36,9	36,6	25,3
Likvide beholdninger		41,0	44,7	55,4
Kortfristede aktiver i alt		1.672,0	1.470,2	1.556,3
Aktiver i alt		3.959,0	3.305,4	3.787,4

Balance

Passiver

Mio. kr.	Note	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Egenkapital				
Aktiekapital		28,0	28,0	28,0
Reserve for valutakursreguleringer		(3,0)	(8,7)	(11,7)
Overført resultat		1.479,5	1.380,7	1.436,0
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-	84,0
Egenkapital i alt		1.504,5	1.400,0	1.536,3
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat		83,3	70,1	83,2
Kreditinstitutter		681,4	393,4	643,6
Leasingforpligtelser		127,4	61,2	93,7
Andre langfristede forpligtelser		11,7	-	11,1
Langfristede forpligtelser i alt		903,8	524,6	831,6

Mio. kr.	Note	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		530,6	268,2	278,9
Leasingforpligtelser		41,4	39,2	31,8
Leverandørgæld		861,3	982,5	1.036,8
Skyldig selskabsskat		5,5	2,7	8,2
Skyldigt sambeskatningsbidrag		-	-	-
Hensatte forpligtelser		101,4	87,7	63,3
Anden gæld		0,5	0,5	0,5
Kortfristede forpligtelser i alt		1.550,7	1.380,8	1.419,5
Forpligtelser i alt		2.454,5	1.905,4	2.251,1
Passiver i alt		3.959,0	3.305,4	3.787,4

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Note	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Resultat af primær drift (EBIT)		60,4	40,6	246,1
Af-og nedskrivninger		33,1	27,6	119,9
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		0,9	0,9	3,5
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital		94,4	69,1	369,5
Ændring i varebeholdninger		(6,0)	8,0	(2,4)
Ændring i tilgodehavender		(117,2)	(83,4)	(65,0)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		(142,0)	(22,0)	(11,7)
Ændring i arbejdskapital		(265,2)	(97,4)	(79,1)
Pengestrøm fra primær drift		(170,8)	(28,3)	290,4
Betalte finansielle poster		(11,6)	(6,4)	(36,0)
Betalt selskabsskat		(16,8)	(19,3)	(55,2)
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt		(199,2)	(54,0)	199,2

Mio. kr.	Note	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(12,4)	(3,5)	(44,1)
Køb af materielle anlægsaktiver		(15,3)	(47,9)	(116,2)
Køb af virksomhed		-	-	(305,1)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt		(27,7)	(51,4)	(465,4)
Ændring i gæld til kreditinstitutter		289,5	153,5	16,0
Optagelse af lån fra kreditinstitutter		-	-	359,7
Afdrag på leasinggæld		(11,5)	(9,3)	(41,7)
Betalt udbytte		(65,5)	(83,7)	(101,9)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt		212,5	60,5	232,1
Cash flow for the period		(14,4)	(44,8)	(34,1)
Likvider, primo		55,4	89,5	89,5
Likvider, ultimo		41,0	44,7	55,4

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2025	28,0	(11,7)	84,0	1.436,0	1.536,3
Periodens resultat	-	-	-	40,1	40,1
Valutakursregulering	-	8,7	-	-	8,7
Totalindkomst	-	8,7	-	40,1	48,8
Betalt udbytte	-	-	(81,5)	-	(81,5)
Udbytte egne aktier	-	-	(2,5)	2,5	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	0,9	0,9
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(84,0)	3,4	(80,6)
Egenkapital pr. 31. marts 2025	28,0	(3,0)	-	1.479,5	1.504,5
Egenkapital pr. 1. januar 2024	28,0	(7,6)	105,0	1.349,9	1.475,3
Periodens resultat	-	-	-	26,7	26,7
Valutakursregulering	-	(1,1)	-	-	(1,1)
Totalindkomst	-	(1,1)	-	26,7	25,6
Betalt udbytte	-	-	(101,9)	-	(101,9)
Udbytte egne aktier	-	-	(3,1)	3,1	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	0,9	0,9
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(105,0)	4,0	(101,9)
Egenkapital pr. 31. marts 2024	28,0	(8,7)	-	1.380,6	1.400,0

Mio. kr.	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2024	28,0	(7,6)	105,0	1.349,9	1.475,3
Periodens resultat	-	-	84,0	79,4	163,4
Valutakursregulering	-	(4,1)	-	-	(4,1)
Totalindkomst	-	(4,1)	84,0	79,4	159,4
Betalt udbytte	-	-	(101,9)	-	(101,9)
Udbytte egne aktier	-	-	(3,1)	3,1	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3,5	3,5
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(105,0)	6,6	(98,4)
Egenkapital pr. 31. december 2024	28,0	(11,7)	84,0	1.436,0	1.536,3



Brødrene A & O Johansen A/S
Rørvang 3, 2620 Albertslund
CVR-nr. 58 21 06 17