
Delårsrapport for 1. kvartal 2012



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

Selskabsmeddelelse nr. 9/2012, resumé	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen.....	side 4
Ledelsesberetning	side 5-7
Ledespåtegning	side 8
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 9
Balance pr. 31. marts	side 10-11
Egenkapitalopgørelse	side 12
Pengestrømsopgørelse	side 13
Noter	side 14

Selskabsmeddelelse nr. 9/2012

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

Resumé

- Koncernomsætningen for perioden blev 549,7 mio. kr. mod 533,2 mio. kr. i samme periode 2011, svarende til en fremgang på 16,5 mio. kr. eller 3,1 %.
- Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 26,1 mio. kr. mod 11,0 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Resultatfremgangen kan henføres til den øgede omsætning, højere bruttoavance samt lavere omkostninger.
- Periodens resultat før skat blev 24,6 mio. kr. mod 7,2 mio. kr. i 1. kvartal 2011, svarende til en stigning på 17,4 mio. kr.
- Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2012 udgjorde 1.275,0 mio. kr., hvilket er 117,6 mio. kr. lavere end sidste år. Faldet kan henføres til optimering af varelagre og tilgodehavender.
- Pengestrøm fra driften blev 73,7 mio. kr., hvilket er 38,8 mio. kr. højere end EBITDA-resultat på 35,5 mio. kr.

Hovedpunkter

- AO har i 1. kvartal 2012 forenklet selskabsstrukturen, idet AO Invest A/S og E-byg.com A/S er fusioneret. Aktiviteterne i Sverige er ligeledes blevet samlet i AO Sverige AB.
- I selskabsmeddelelse nr. 7 af 22. marts 2012 blev hovedpunkterne fra generalforsamlingen oplyst. Det indstillede årsregnskab samt resultatdisponeringer blev godkendt. Bestyrelsen blev genvalgt og fik forlænget bemyndigelse til at opkøbe op til 10 % af egne præferenceaktier. Desuden blev overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning af direktionen i Brødrene A & O Johansen A/S godkendt.
- I selskabsmeddelelse nr. 8 af 22. marts 2012 blev det oplyst, at CFO Henrik T. Krabbe har fået tildelt 2.215 stk. aktieoptioner i forbindelse med incitamentsordning.

Forventninger til året

- Forventninger til resultat før skat for 2012 fastholdes som tidligere udmeldt til ca. 120 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. højere end realiseret resultat før skat for 2011.

Albertslund, den 24. maj 2012

Niels A. Johansen
CEO/adm. direktør

Morten Chrone
CCO/kommerciel direktør

Henrik T. Krabbe
CFO/finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-Koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
Nettoomsætning	549,7	533,2	2.366,1
Bruttoavance	161,2	152,2	668,9
Resultat af primær drift (EBIT)	26,1	11,0	118,5
Finansielle poster, netto	(1,5)	(3,8)	(12,6)
Resultat før skat (EBT)	24,6	7,2	105,9
Skat af periodens resultat	(6,2)	(1,8)	(26,1)
Periodens resultat	18,4	5,4	79,8
Langfristede aktiver	623,1	634,3	627,0
Kortfristede aktiver	651,9	758,3	649,2
Aktiver i alt	1.275,0	1.392,6	1.276,2
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	691,5	604,1	671,3
Langfristede forpligtelser	275,0	325,1	275,9
Kortfristede forpligtelser	308,5	463,4	329,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	640	640	639
Pengestrøm fra driftsaktivitet	73,7	162,2	292,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(5,2)	(7,1)	(29,1)
Heraf investering i materielle aktiver	(4,6)	(4,2)	(19,4)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(70,0)	(156,8)	(265,5)
Pengestrøm i alt	(1,5)	(1,7)	(2,0)
Nøgletal			
Bruttomargin	29,3%	28,5%	28,3%
Overskudsgrad	4,8%	2,1%	5,0%
Afkastningsgrad	2,0%	0,8%	8,8%
Egenkapitalforrentning	2,7%	0,9%	12,6%
Soliditetsgrad	54,2%	43,4%	52,6%
Indre værdi	1.213	1.060	1.178
Børskurs ultimo	1.025	550	775
Price Earnings Basic (P/E Basic)	30,5	55,0	5,4
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	34	10	145
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	34	10	145

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".
Nøgletal er beregnet på baggrund af de respektive perioder.

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragposter.

Ledelsesberetning

Koncernregnskabet omfatter Brødrene A & O Johansen A/S samt de 100 % ejede datterselskaber AO Invest A/S, AO Sverige AB i Sverige og Vaga Tehnika Eesti OÜ i Estland.

Periodens aktiviteter

Koncernen opnåede i 1. kvartal 2012 et resultat før skat på 24,6 mio. kr., hvilket udgør 4,5 % af omsætningen. Resultatet er 17,4 mio. kr. højere end samme periode sidste år. Pengestrøm fra driftsaktiviteterne blev realiseret til 73,7 mio. kr. Det øgede resultat samt den positive pengestrøm fremkommer som følge af øget omsætning, lavere omkostninger samt fortsatte optimeringer af pengebindingen i lagre, tilgodehavender og leverandørgæld.

Resultatet lever op til forventningerne og betragtes som tilfredsstillende.

Koncernomsætningen for perioden 1. januar til 31. marts 2012 blev 549,7 mio. kr. mod 533,2 mio. kr. i samme periode 2011, svarende til en fremgang på 16,5 mio. kr. eller 3,1 %. Fremgangen kan henføres til Danmark og Sverige, mens der i Estland blev realiseret en tilbagegang i omsætningen.

Periodens bruttoavance blev 161,2 mio. kr. mod 152,2 mio. kr. i 2011. Forøgelsen skyldes dels den øgede omsætning, dels at bruttomarginen er øget med 0,8 procentpoint.

De samlede driftsomkostninger for perioden blev 135,1 mio. kr., hvilket er 6,2 mio. kr. eller 4,4 % lavere end realiseret i samme periode sidste år. I forhold til omsætningen udgør driftsomkostningerne i perioden 24,6 % mod 26,5 % i samme periode sidste år.

I "Andre driftsomkostninger" indgår tab på tilgodehavender med 3,3 mio. kr., hvilket er 28 % lavere end i samme periode i 2011.

EBITDA kan opgøres til 35,5 mio. kr., hvilket udgør 6,5 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBITDA øget med 17,6 mio. kr.

Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 26,1 mio. kr., hvilket udgør 4,8 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 15,1 mio. kr. højere, og overskudsgraden er øget med 2,7 procentpoint. Resultatfremgangen kan henføres til den øgede omsætning, højere bruttoavance samt lavere omkostninger.

De finansielle poster, netto, blev for perioden en omkostning på 1,5 mio. kr. mod 3,8 mio. kr. i 2011. Forbedringen kan henføres til lavere træk på koncernens kreditter.

Periodens resultat før skat blev 24,6 mio. kr. mod 7,2 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

Skat er afsat i henhold til gældende skattesatser i de områder, hvor koncernen opererer, svarende til en gennemsnitlig skattesats på ca. 25 %.

Periodens resultat efter skat blev 18,4 mio. kr. mod 5,4 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2012 udgjorde 1.275,0 mio. kr., hvilket er 117,6 mio. kr. lavere end på samme tid sidste år.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev på 73,7 mio. kr., hvilket er lavere end realiseret sidste år, idet optimeringsmulighederne af kapitalbindingen er blevet mindre, grundet de allerede i 2011 gennemførte forbedringer.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 5,2 mio. kr. mod 7,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Afdrag på koncernens kreditfaciliteter udgjorde 70,1 mio. kr., hvorved den samlede gæld til kreditinstitutter udgør 311,6 mio. kr.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2011, 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 økonomi samt konjunkturerne i dansk byggeri.

Incitamentsprogram

Der er i marts 2012 tildelt direktionen 2.215 stk. aktieoptioner, som kan udnyttes til at erhverve aktier indtil den 22. marts 2021. Optionerne giver ret til at erhverve aktier til kr. 542 pr. aktie á nominelt kr. 100.

Incitamentsprogrammet er 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

I det igangværende incitamentsprogram er der i alt pr. 31. marts 2012 tildelt 17.328 stk. aktieoptioner. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2012 i alt 23.270 stk.

Fremtidsudsigter

For den resterende del af 2012 forventes et aktivitetsniveau svarende til 2011. Resultat før skat for 2012 forventes således, som tidligere udmeldt, at blive ca. 120 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. højere end realiseret resultat før skat for 2011.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 2012

Delårsrapport for 1. halvår 2012	21. august 2012
Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2012	20. november 2012
Finanskalender for 2013 offentliggøres i december 2012.	

Udsendte selskabsmeddelelser i 2012

Meddelelse nr. 1	AO øger forventningen til årets resultat til 105 mio. kr.	16. januar 2012
Meddelelse nr. 2	Årsrapport 2011	23. februar 2012
Meddelelse nr. 3	Insidermeddelelse	24. februar 2012
Meddelelse nr. 4	Berigtigelse af fondsbørsmeddelelse nr. 2	27. februar 2012
Meddelelse nr. 5	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	28. februar 2012
Meddelelse nr. 6	Insidermeddelelse	28. februar 2012
Meddelelse nr. 7	Forløb af ordinær generalforsamling	22. marts 2012
Meddelelse nr. 8	Incitamentsprogram Henrik T. Krabbe	22. marts 2012

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012 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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

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. maj 2012

Direktion

Niels A. Johansen
CEO/adm. direktør

Morten Chroné
CCO/kommerciel direktør

Henrik T. Krabbe
CFO/finansdirektør

Bestyrelse

Henning Dyremose
formand

Michael Kjær
næstformand

René Alberg

Erik Holm

Michael Delcke Jensen

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Preben Damgaard Nielsen

Kontaktpersoner:
Niels A. Johansen/Henrik T. Krabbe
Telefon: 70 28 00 00

Resultat- og totalindkomstopgørelse

<i>(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)</i>	Note:	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
Nettoomsætning		549.686	533.171	2.366.146
Vareforbrug		(388.504)	(381.005)	(1.697.197)
Bruttoavance		161.182	152.167	668.949
Andre driftsindtægter		45	44	178
Bruttoresultat		161.227	152.211	669.127
Eksterne omkostninger		(46.965)	(52.915)	(193.989)
Personaleomkostninger		(75.449)	(76.762)	(300.445)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(9.379)	(6.940)	(35.996)
Andre driftsomkostninger		(3.317)	(4.636)	(20.210)
Driftsomkostninger i alt		(135.110)	(141.253)	(550.640)
Resultat af primær drift (EBIT)		26.117	10.958	118.488
Finansielle indtægter		846	751	3.494
Finansielle omkostninger		(2.358)	(4.526)	(16.058)
Resultat før skat (EBT)		24.605	7.183	105.924
Skat af periodens resultat		(6.202)	(1.781)	(26.078)
Periodens resultat		18.403	5.401	79.846
Anden totalindkomst				
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		674	681	607
Skat af anden totalindkomst		0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		674	681	607
Totalindkomst i alt		19.077	6.082	80.452
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)		34	10	145
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		34	10	145

Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	100.446	100.446	100.446
Software		57.519	60.302	59.437
		<u>157.965</u>	<u>160.748</u>	<u>159.883</u>
Materielle aktiver				
	5			
Grunde og bygninger		389.275	396.421	391.114
Indretning af lejede lokaler		2.088	2.776	1.890
Driftsmateriel og inventar		73.730	74.377	74.150
		<u>465.092</u>	<u>473.574</u>	<u>467.154</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>623.057</u>	<u>634.322</u>	<u>627.037</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	8	303.972	389.944	310.012
Tilgodehavender fra salg	7	315.160	325.654	308.501
Tilgodehavende selskabsskat		0	10.372	0
Andre tilgodehavender		22.970	24.387	21.724
Periodeafgrænsningsposter		8.473	5.359	6.596
Likvide beholdninger		1.356	2.547	2.369
Kortfristede aktiver i alt		<u>651.931</u>	<u>758.262</u>	<u>649.201</u>
Aktiver i alt		<u>1.274.988</u>	<u>1.392.584</u>	<u>1.276.238</u>

Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		4.473	3.874	3.800
Overført resultat		429.981	343.190	410.487
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		691.454	604.064	671.287
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	6	29.827	19.372	29.807
Kreditinstitutter		245.159	305.765	246.074
Langfristede forpligtelser i alt		274.986	325.137	275.880
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		66.392	177.045	135.498
Leverandørgæld		177.311	227.707	139.924
Selskabsskat		7.963	0	3.754
Anden gæld		54.197	55.789	47.211
Periodeafgrænsningsposter		2.684	2.842	2.684
Kortfristede forpligtelser i alt		308.548	463.384	329.072
Forpligtelser i alt		583.534	788.520	604.952
Passiver i alt		1.274.988	1.392.584	1.276.238

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakurs- regulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	57.000	200.000	3.800	410.487	671.287
Totalindkomst	0	0	674	18.403	19.077
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.090	1.090
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	674	19.494	20.167
Egenkapital pr. 31. marts 2012	57.000	200.000	4.473	429.980	691.454
Egenkapital pr. 1. januar 2011	57.000	200.000	3.193	336.727	596.921
Totalindkomst	0	0	681	5.401	6.082
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.061	1.061
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	681	6.463	7.144
Egenkapital pr. 31. marts 2011	57.000	200.000	3.874	343.190	604.064
Egenkapital pr. 1. januar 2011	57.000	200.000	3.193	336.726	596.920
Totalindkomst	0	0	607	79.846	80.452
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.340	1.340
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	(7.425)	(7.425)
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	607	73.760	74.367
Egenkapital pr. 31. december 2011	57.000	200.000	3.800	410.487	671.287

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift	26.117	10.958	118.488
Finansielle poster, netto	<u>(1.512)</u>	<u>(3.775)</u>	<u>(12.564)</u>
Resultat før skat	24.605	7.183	105.924
Regulering, ikke likvide poster	1.090	1.061	1.417
Afskrivninger:			
Immaterielle aktiver	2.663	2.432	9.929
Materielle aktiver	<u>6.715</u>	<u>4.508</u>	<u>26.068</u>
	9.379	6.940	35.996
Ændring i driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg	(6.659)	(14.816)	2.338
Ændring andre tilgodehavender	(3.123)	3.197	4.623
Ændring varebeholdninger	6.040	30.451	110.384
Ændring leverandørgæld	37.387	126.155	38.372
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>6.986</u>	<u>4.179</u>	<u>(4.556)</u>
	40.631	149.167	151.160
Betalt selskabsskat	<u>(1.986)</u>	<u>(2.170)</u>	<u>(1.983)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>73.718</u>	<u>162.181</u>	<u>292.514</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Software	(765)	(2.841)	(9.653)
Grunde og bygninger	(141)	(833)	(1.774)
Indretning af lejede lokaler	(534)	0	(170)
Driftsmateriel og inventar	(3.884)	(14.695)	(29.546)
Salg af materielle aktiver	109	11.279	12.090
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	<u>(5.215)</u>	<u>(7.090)</u>	<u>(29.053)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto	(70.021)	(156.802)	(258.040)
Køb/salg af egne aktier	0	0	(7.425)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>(70.021)</u>	<u>(156.802)</u>	<u>(265.466)</u>
Periodens pengestrøm	<u>(1.518)</u>	<u>(1.711)</u>	<u>(2.005)</u>
Likvider, primo	2.369	3.708	3.708
Valutakursregulering	504	550	665
Likvider, ultimo	<u>1.356</u>	<u>2.547</u>	<u>2.369</u>

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved udarbejdelsen af delårsregnskabet har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn og estimer, 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 2011. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011.

3 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsmaterialer drives på integreret vis og vurderes som et samlet driftssegment.

4 Nedskrivningstest

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2012, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 31. marts 2012 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af de regnskabsmæssige værdier for goodwill, og der er derfor ikke gennemført en nedskrivningstest for goodwill pr. 31. marts 2012. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011.

5 Langfristede aktiver

Køb og salg af langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 5,3 mio. kr. (2011: 18,3 mio. kr.) i langfristede aktiver.

6 Udskudt skat

Netto skyldig udskudt skat udgjorde 29,8 mio. kr. pr. 31. marts 2012 mod 19,4 mio. kr. pr. 31. marts 2011.

7 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsregnskabet for 2011.

8 Varebeholdninger

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