
Delårsrapport for 1. halvår 2015



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. 9/2015, resumé.....	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen	side 4
Ledelsesberetning	side 5-8
Ledelsespåtegning	side 9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 10
Balance pr. 30. juni.....	side 11-12
Egenkapitalopgørelse.....	side 13
Pengestrømsopgørelse	side 14
Noter	side 15

Selskabsmeddelelse nr. 9/2015

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2015.

Resumé

- Omsætningen blev i 2. kvartal 2015 øget med 14,2 % eller 75,9 mio. kr. i forhold til sidste år, hvorved omsætningen blev på 610,5 mio. kr. mod 534,6 mio. kr. i 2014. Omsætningen for 1. halvår 2015 blev 1.197,4 mio. kr. mod 1.076,4 mio. kr. i 2014, svarende til en vækst på 121,0 mio. kr. eller 11,2 %. Væksten kan henføres til det danske marked.
- Bruttoresultatet i 2. kvartal blev 166,7 mio. kr., hvilket er 11,0 mio. kr. eller 7,1 % højere end sidste år. Bruttoresultatet i 1. halvår blev 327,1 mio. kr., hvilket er 11,6 mio. kr. eller 3,7 % højere end sidste år. Bruttomarginen er realiseret til 27,3 % i både 2. kvartal og 1. halvår 2015, hvilket er 2,0 procentpoint lavere end i 1. halvår sidste år.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev i 2. kvartal 2015 22,9 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 3,7 %, mod 19,4 mio. kr. og 3,6 % i 2014. Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår 2015 45,6 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 3,8 %, mod 36,7 mio. kr. og 3,4 % i 1. halvår 2014.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2015 udgjorde 1.655,6 mio. kr., hvilket er 219,60 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2014. Stigningen kan henføres til investering i centrallageret i Albertslund samt øgede likvider og tilgodehavender fra salg.
- Pengestrøm fra driftsaktiviteten i 1. halvår 2015 blev 61,0 mio. kr., hvilket er 2,2 mio. kr. højere end for samme periode sidste år.

Hovedpunkter

- Brødrene A & O Johansen A/S har købt Billig VVS ApS. Købet er ikke indregnet i perioderegnskabet.
- Nyt nettopriskoncept, "Spot On", er implementeret.
- Pallehøjlageret er implementeret. Logistiklageret i Horsens er under afvikling. Udlejningsaktivitet pågår.
- Håndværkerbutikkerne i Køge og Helsingborg er flyttet til nye lokaler med bedre beliggenhed. Flytning af butikkerne i Viborg, Holstebro og Frederiksværk er planlagt til 2. halvår 2015.

Forventninger til året

- Som meddelt ved offentliggørelsen af købet af Billig VVS ApS opjusteres forventningerne til resultat før skat for 2015 til ca. 115 mio. kr. mod tidligere udmeldt ca. 100 mio. kr. I 2014 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 97,5 mio. kr.

Albertslund, den 28. august 2015

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe
Drifts- og finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-Koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	Året 2014
Nettoomsætning	1.197,4	1.076,4	610,5	534,6	2.258,7
Bruttoresultat	327,1	315,5	166,7	155,7	646,6
Resultat af primær drift (EBIT)	45,6	36,7	22,9	19,4	100,3
Finansielle poster, netto	(1,1)	(1,5)	(0,6)	(0,7)	(2,7)
Resultat før skat (EBT)	44,5	35,3	22,3	18,7	97,5
Skat af periodens resultat	(10,4)	(9,0)	(5,2)	(4,6)	(23,8)
Periodens resultat	34,1	26,3	17,1	14,1	73,8
Langfristede aktiver	898,2	780,7	898,2	780,7	896,7
Kortfristede aktiver	757,4	655,3	757,4	655,3	694,2
Aktiver i alt	1.655,6	1.436,0	1.655,6	1.436,0	1.590,9
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	970,7	888,3	970,7	888,3	935,7
Langfristede forpligtelser	203,7	198,8	203,7	198,8	204,5
Kortfristede forpligtelser	481,2	348,9	481,2	348,9	450,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	590	639	590	639	621
Pengestrøm fra driftsaktivitet	61,0	58,7	39,5	10,5	199,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(24,6)	(81,9)	10,1	(58,0)	(197,1)
Heraf investering i materielle aktiver	(17,8)	(73,7)	13,7	(53,6)	(178,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(16,2)	1,7	(16,1)	1,8	14,8
Pengestrøm i alt	20,1	(21,5)	33,5	(45,7)	17,5
Nøgletal					
Bruttomargin	27,3%	29,3%	27,3%	29,1%	28,6%
Overskudsgrad	3,8%	3,4%	3,8%	3,6%	4,4%
Afkastningsgrad	2,8%	2,6%	1,4%	1,4%	6,6%
Egenkapitalforrentning	3,6%	3,0%	1,8%	1,6%	8,2%
Soliditetsgrad	58,6%	61,9%	58,6%	61,9%	58,8%
Indre værdi	1.703	1.558	1.703	1.558	1.642
Børskurs ultimo	1.747	1.336	1.747	1.336	1.115
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	69	48	35	26	150
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	68	47	34	26	148

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

Koncernomsætningen i 2. kvartal 2015 blev 610,5 mio. kr. mod 534,6 mio. kr. i samme periode 2014, svarende til en vækst på 75,9 mio. kr. eller 14,2 %. I 1. halvår 2015 blev omsætningen 1.197,4 mio. kr. mod 1.076,4 mio. kr. i samme periode 2014, svarende til en vækst på 121,0 mio. kr. eller 11,2 %. Væksten kan primært henføres til øget markedsandel på det danske marked. Den udenlandske omsætning er gået tilbage med 16,5 % i 2. kvartal 2015 og med 10,0 % i 1. halvår 2015.

Bruttoavancen i 2. kvartal 2015 blev 166,7 mio. kr. mod 155,6 mio. kr. i 2014. Bruttomarginen er faldet med 1,8 procentpoint til 27,3 %. I 1. halvår 2015 blev bruttoavancen på 327,1 mio. kr. mod 315,5 mio. kr. i 2014. Bruttomarginen på 27,3 % er 2,0 procentpoint lavere end sidste år. Den skærpede konkurrence i markedet forventes at fortsætte på nuværende niveau.

De samlede driftsomkostninger i 2. kvartal 2015 blev 143,8 mio. kr., hvilket er 7,6 mio. kr. eller 5,6 % højere end realiseret i samme periode sidste år. Eksterne omkostninger på 51,7 mio. kr. er øget med 6,3 mio. kr. eller 13,8 %, primært som følge af den øgede omsætning. Personaleomkostningerne på 79,5 mio. kr. er øget med 1,3 mio. kr. eller 1,7 %. Af- og nedskrivninger på 11,6 mio. kr. er øget med 0,4 mio. kr. på grund af afskrivning i forbindelse med renovering af centrallageret.

I 1. halvår 2015 blev de samlede driftsomkostninger på 281,5 mio. kr., hvilket er 2,7 mio. kr. eller 1,0 % højere end realiseret i samme periode sidste år. Eksterne omkostninger på 100,8 mio. kr. er øget med 3,7 mio. kr. eller 3,8 % som følge af den øgede omsætning opvejet af besparelser i 1. kvartal 2015. Personaleomkostningerne på 154,9 mio. kr. er 1,6 mio. kr. lavere som følge af besparelser i 1. kvartal 2015. Af- og nedskrivninger på 23,8 mio. kr. er øget med 1,5 mio. kr. på grund af afskrivning i forbindelse med renovering af centrallageret. Pallehøjlageret er implementeret ultimo 2. kvartal, og afskrivning heraf foretages således fra 3. kvartal. Logistiklageret i Horsens er under afvikling, hvorefter det påregnes udlejet eksternt.

I "Andre driftsomkostninger" indgår tab på tilgodehavender med 2,0 mio. kr., hvilket er 0,8 mio. kr. lavere end sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) i 2. kvartal 2015 blev 22,9 mio. kr., hvilket udgør 3,8 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 3,5 mio. kr. højere, og overskudsgraden er øget med 0,3 procentpoint. I 1. halvår 2015 blev resultat af primær drift (EBIT) 45,6 mio. kr., hvilket udgør 3,8 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 8,9 mio. kr. højere, og overskudsgraden er øget med 0,4 procentpoint, hvorved faldet i bruttomarginen er opvejet af lavere omkostningsgrad.

De finansielle poster, netto, udgjorde i 1. halvår 2015 en omkostning på 1,1 mio. kr. mod 1,5 mio. kr. i 2014. De lavere finansielle omkostninger kan henføres til lavere renteniveau.

Koncernen opnåede i 2. kvartal 2015 et resultat før skat på 22,3 mio. kr. mod 18,7 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2015 blev resultat før skat på 44,5 mio. kr. mod 35,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Skat er afsat i henhold til gældende skattesatser i de områder, hvor koncernen opererer, svarende til en gennemsnitlig skattesats på ca. 23,5 %.

Resultat efter skat i 2. kvartal 2015 blev 17,1 mio. kr. mod 14,1 mio. kr. i 2. kvartal 2014. I 1. halvår 2015 blev resultat efter skat 34,1 mio. kr. mod 26,3 mio. kr. sidste år.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2015 udgjorde 1.655,6 mio. kr., hvilket er 219,6 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Forøgelsen kan henføres til langfristede aktiver på 898,2 mio. kr., som i forhold til samme tidspunkt sidste år er øget med 117,5 mio. kr. som følge af investering i centrallageret i Albertslund, hvorved værdien af "Grunde og bygninger" på 577,8 mio. kr. er 62,6 mio. kr. højere, og værdien af "Driftsmateriel og inventar" på 165,4 mio. kr. er 56,0 mio. kr. højere.

Kortfristede aktiver udgør 757,4 mio. kr. og er øget med 102,1 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 323,6 mio. kr. er 3,5 mio. kr. højere, mens tilgodehavender fra salg på 306,4 mio. kr. er 35,8 mio. kr. højere som følge af vækst i omsætningen. Likvider på 91,8 mio. kr. er 58,5 mio. kr. højere end på samme tid sidste år som følge af likviditet fra driftsaktiviteterne.

Egenkapitalen på 970,7 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 58,6 %, er 82,4 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Leverandørgælden på 408,1 mio. kr. er 118,9 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af vækst i omsætningen. Anden gæld på 68,3 mio. kr. er 16,3 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år, da hensat slutafregning på højlageret først forfalder ved bestået driftstest, som er gennemført i juli 2015.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev på 61,0 mio. kr., hvilket er 2,2 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Øget pengebinding i tilgodehavender fra salg samt lagre er finansieret via øget leverandørgæld.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 24,6 mio. kr. mod 81,9 mio. kr. i samme periode sidste år., som følge af lavere investering i grunde og bygninger. Investering i software på 6,8 mio. kr. er 1,4 mio. kr. lavere end sidste år. Investering i driftsmateriel og inventar på 14,8 mio. kr. kan henføres til yderligere investeringer i pallehøjlageret.

Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet var i 1. halvår 2015 samlet positiv med 36,3 mio. kr. , hvilket er 59,5 mio. kr. bedre end i samme periode sidste år. Der er anvendt 16,2 mio. kr. til afdrag på koncernens kreditfaciliteter, hvorved den samlede gæld til kreditinstitutter pr. 30. juni 2015 udgør 169,0 mio. kr. Koncernens likvide beholdning er i 1. halvår 2015 øget med 19,1 mio. kr. og udgør 91,8 mio. kr.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2014, 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

Igangværende incitamentsprogram 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 tildelt 16.735 stk. aktieoptioner, hvoraf 14.782 stk. er modnet pr. 30. juni 2015. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2015 i alt 21.118 stk. Der er ikke tildelt eller udnyttet optioner i 2015.

Fremtidsudsigter

De nationaløkonomiske nøgletal for Danmark viser fortsat svage vækstegn, hvilket også påvirker markedet for tekniske installationsmaterialer positivt. Konkurrencen i markedet er fortsat skærpet med heraf følgende pressede bruttomarginer.

Billig VVS ApS er endeligt overtaget ved closing den 27. august i forlængelse af konkurrencemyndighedernes godkendelse af 26. august 2015.

Som nævnt i forbindelse med offentliggørelsen af købet af Billig VVS ApS forventer koncernen et resultat før skat for 2015 på ca. 115 mio. kr. mod tidligere udmeldt ca. 100 mio. kr. I 2014 realiserede koncernen et resultat før skat på 97,5 mio. kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Ud over købet af Billig VVS ApS er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 2015

Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2015

20. november 2015

Finanskalender for 2016 offentliggøres i december 2015.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2015

Meddelelse nr. 1	Årsrapport 2014	24. februar 2015
Meddelelse nr. 2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	24. februar 2015
Meddelelse nr. 3	Forløb af ordinær generalforsamling	20. marts 2015
Meddelelse nr. 4	Vedtægter	20. marts 2015
Meddelelse nr. 5	Delårsrapport for 1. kvartal 2015	26. maj 2015
Meddelelse nr. 6	Brødrene A & O Johansen A/S køber internetvirksomheden Billig VVS ApS	23. juni 2015
Meddelelse nr. 7	Konkurrencemyndighederne har godkendt købet af Billig VVS ApS	26. august 2015
Meddelelse nr. 8	Brødrene A & O Johansen A/S har nu gennemført købet af Billig VVS ApS	27. august 2015

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2015 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. 30. juni 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2015.

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. august 2015

Direktion

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe
Drifts- og finansdirektør

Bestyrelse

Henning Dyremose
Formand

Michael Kjær
Næstformand

René Alberg

Erik Holm

Leif Hummel

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. halvår 2015	1. halvår 2014	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	Året 2014
Nettoomsætning		1.197.436	1.076.352	610.472	534.612	2.258.656
Vareforbrug		(870.551)	(760.942)	(443.879)	(379.043)	(1.612.179)
Bruttoavance		326.885	315.410	166.593	155.569	646.476
Andre driftsindtægter		183	96	118	96	144
Bruttoresultat		327.068	315.506	166.711	155.665	646.621
Eksterne omkostninger		(100.802)	(97.124)	(51.671)	(45.403)	(190.225)
Personaleomkostninger		(154.859)	(156.546)	(79.530)	(78.219)	(306.055)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(23.819)	(22.289)	(11.605)	(11.194)	(44.444)
Andre driftsomkostninger		(2.002)	(2.835)	(979)	(1.423)	(5.609)
Driftsomkostninger i alt		(281.482)	(278.794)	(143.785)	(136.239)	(546.331)
Resultat af primær drift (EBIT)		45.586	36.712	22.926	19.426	100.289
Finansielle indtægter		1.277	1.417	566	580	2.642
Finansielle omkostninger		(2.340)	(2.872)	(1.183)	(1.288)	(5.390)
Resultat før skat (EBT)		44.523	35.257	22.308	18.718	97.542
Skat af periodens resultat		(10.425)	(8.955)	(5.225)	(4.644)	(23.785)
Periodens resultat		34.099	26.302	17.083	14.074	73.756
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		899	(997)	(1.408)	(2.394)	(2.153)
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		899	(997)	(1.408)	(2.394)	(2.153)
Totalindkomst i alt		34.998	25.305	15.675	11.680	71.603
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		69	48	35	26	150
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		68	47	34	26	148

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	102.347	102.348	102.348
Software		51.891	51.245	53.029
		<u>154.238</u>	<u>153.594</u>	<u>155.377</u>
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		577.762	515.161	580.482
Indretning af lejede lokaler		833	2.530	2.642
Driftsmateriel og inventar		165.370	109.373	158.166
		<u>743.966</u>	<u>627.064</u>	<u>741.290</u>
Langfristede aktiver i alt	5	<u>898.204</u>	<u>780.657</u>	<u>896.666</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	323.627	320.123	307.336
Tilgodehavender fra salg	7	306.412	270.617	277.700
Tilgodehavende selskabsskat		4.466	0	7.746
Andre tilgodehavender		22.333	21.533	23.933
Periodeafgrænsningsposter		8.751	9.736	4.798
Likvide beholdninger		91.792	33.321	72.690
Kortfristede aktiver i alt		<u>757.382</u>	<u>655.330</u>	<u>694.203</u>
Aktiver i alt		<u>1.655.586</u>	<u>1.435.987</u>	<u>1.590.870</u>

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		1.610	2.760	1.610
Overført resultat		712.088	628.559	677.090
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		970.698	888.320	935.700
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	37.000	30.520	37.023
Kreditinstitutter		166.661	168.283	167.483
Langfristede forpligtelser i alt		203.661	198.803	204.506
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		2.279	4.863	17.701
Leverandørgæld		408.119	289.195	343.994
Selskabsskat		0	241	0
Anden gæld		68.303	52.038	86.443
Periodeafgrænsningsposter		2.526	2.526	2.526
Kortfristede forpligtelser i alt		481.227	348.864	450.664
Forpligtelser i alt		684.888	547.667	655.170
Passiver i alt		1.655.586	1.435.987	1.590.870

Egenkapitaloppgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakurs- regulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	57.000	200.000	1.608	677.090	935.698
Periodens resultat	0	0	0	34.099	34.099
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	899	0	899
Totalindkomst	0	0	899	34.099	34.998
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 30. juni 2015	57.000	200.000	2.508	711.189	970.697
Egenkapital pr. 1. januar 2014	57.000	200.000	3.763	602.252	863.015
Periodens resultat	0	0	0	26.302	26.302
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(997)	0	(997)
Totalindkomst	0	0	(997)	26.302	25.305
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 30. juni 2014	57.000	200.000	2.766	628.553	888.320
Egenkapital pr. 1. januar 2014	57.000	200.000	3.763	602.252	863.015
Periodens resultat	0	0	0	73.756	73.756
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(2.153)	15	(2.138)
Totalindkomst	0	0	(2.153)	73.771	71.618
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.067	1.067
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	1.067	1.067
Egenkapital pr. 31. december 2014	57.000	200.000	1.610	677.090	935.700

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. halvår 2015		1. halvår 2014		Året 2014
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
Resultat af primær drift		45.586		36.712	100.289
Finansielle poster, netto (betalte renter)		<u>(1.063)</u>		<u>(1.455)</u>	<u>(2.747)</u>
Resultat før skat		44.523		35.257	97.542
Afskrivninger:					
Immaterielle aktiver		7.932		8.887	17.230
Materielle aktiver		<u>15.887</u>	23.819	<u>13.402</u>	<u>27.214</u>
				22.289	44.444
Ændring i driftskapital					
Ændring tilgodehavender fra salg		(28.712)		18.441	11.358
Ændring andre tilgodehavender		(2.353)		1.146	3.683
Ændring varebeholdninger		(16.292)		8.855	21.642
Ændring leverandørgæld		64.125		(26.293)	28.506
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt		<u>(18.138)</u>	(1.370)	<u>3.799</u>	<u>14.453</u>
				5.947	79.641
Betalt selskabsskat		<u>(6.007)</u>		<u>(4.770)</u>	<u>(21.747)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>60.966</u>		<u>58.723</u>	<u>199.880</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
Software		(6.780)		(8.195)	(18.464)
Grunde og bygninger		(3.509)		(64.237)	(135.588)
Indretning af lejede lokaler		0		(234)	(688)
Driftsmateriel og inventar		(14.800)		(10.001)	(43.252)
Salg af materielle aktiver		<u>466</u>		<u>768</u>	<u>854</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>(24.623)</u>		<u>(81.899)</u>	<u>(197.138)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto		(16.245)		1.658	13.696
Køb/salg af egne aktier		<u>0</u>		<u>0</u>	<u>1.066</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>(16.245)</u>		<u>1.658</u>	<u>14.763</u>
Periodens pengestrøm		<u>20.098</u>		<u>(21.518)</u>	<u>17.506</u>
Likvider, primo		72.690		55.082	55.082
Valutakursregulering		<u>(997)</u>		<u>(244)</u>	<u>102</u>
Likvider, ultimo		<u>91.792</u>		<u>33.321</u>	<u>72.690</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 bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014. Der henvises til note 1, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2015 implementeret Amendments to IAS 19, dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-12 Cycle og Annual Improvements to IFRSs 2011-13 Cycle. Ingen af de nye amendments og improvements 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 2014. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014.

3 Segmentoplysninger

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

4 Goodwill

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2015, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. juni 2015 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. 30. juni 2015. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014.

Køb af virksomhed efter balancedagen

Brødrene A & O Johansen A/S har pr. 27. august 2015 købt hele internetvirksomheden Billig VVS ApS, der indenfor e-handel med VVS-artikler er førende udbyder i Danmark og blandt de ledende i Sverige og Norge.

Billig VVS ApS fortsætter som selvstændigt datterselskab i koncernen med fokus på salg til private og mindre erhvervs kunder.

AO's fokus fastholdes på det professionelle marked, hvor det er AO's vision at være håndværkernes foretrukne leverandør af tekniske installationsmaterialer til ReMoVe-markedet (reparation/modernisering/vedligeholdelse) samt en af de foretrukne leverandører på projektmarkedet til nybyggeri.

Med de synergier, der allerede er mellem Billig VVS ApS og AO inden for produktsortiment, lager/logistik og AO's eksisterende forretning, herunder AO.dk, er potentialet til at udvikle begge markant over de kommende år.

Billig VVS ApS havde i 2014 en omsætning på 203,1 mio. kr. og et resultat før skat på 16,7 mio. kr.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser vedr. købet af Billig VVS ApS, kan foreløbigt fordeles således (i mio. kr.) :

Materielle anlægsaktiver	3,3
Immaterielle anlægsaktiver	58,2
Varebeholdninger	5,3
Tilgodehavender fra salg	9,8
Andre tilgodehavender	2,8
Likvide beholdninger	25,4
Udskudt skat	(12,8)
Rentebærende gæld	(8,2)
Leverandørgæld	(21,7)
Anden gæld	(2,4)
<hr/>	
Overtagne nettoaktiver	59,7
Goodwill	197,0
<hr/>	
Købesum	256,7

Af købesummen vil betalingen af et beløb stort kr. 40 mio. kr. afhænge af det købte Billig VVS ApS' resultat for 2015. Købesummen vil blive betalt kontant og finansieres af eksisterende likvider og kreditfaciliteter. Købsomkostninger udgiftsføres og forventes at udgøre ca. 0,6 mio. kr.

5 Langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 25,1 mio. kr. (2014: 82,7 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 2014.

8 Udskudt skat

Udskudte skatteforpligtelser udgjorde 37,0 mio. kr. pr. 30. juni 2015 mod 30,5 mio. kr. pr. 30. juni 2014.