
Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 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 3. kvartal og 1.-3. kvartal 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. september	side 11-12
Pengestrømsopgørelse	side 13
Egenkapitalopgørelse	side 14
Noter	side 15-16

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2018.

Hovedpunkter for 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2018

- Omsætningen i 3. kvartal 2018 blev på 813,2 mio. kr., hvilket er det samme som i 3. kvartal 2017. I 1.-3. kvartal 2018 blev omsætningen på 2.455,8 mio. kr., hvilket er 91,6 mio. kr. eller 4 % højere end i samme periode sidste år.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2018 38,1 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,7 %, mod hhv. 35,8 mio. kr. og 4,4 % i 3. kvartal 2017. Den øgede indtjeningsmargin kan henføres til højere bruttomargin. I 1.-3. kvartal 2018 blev resultatet af primær drift (EBIT) 107,4 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,4 %, mod hhv. 110,3 mio. kr. og 4,7 % i 1.-3. kvartal 2017. Høje afskrivninger samt øget omkostningsniveau påvirker overskudsgraden negativt. Igangsatte og implementerede tiltag til reduktion af omkostningerne vil have fuld effekt fra 2019.
- Resultat før skat i 3. kvartal 2018 på 35,4 mio. kr. er 2,4 mio. kr. højere end sidste år. I 1.-3. kvartal 2018 blev resultat før skat på 105,9 mio. kr., hvilket er 3,5 mio. kr. højere end i samme periode sidste år.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2018 udgjorde 2.255,3 mio. kr., hvilket er 53,3 mio. kr. højere end pr. 30. september 2017. Stigningen kan henføres til øgede investeringer og større varelager.
- Koncernens egenkapital pr. 30. september 2018 på 721,0 mio. kr., svarende til en soliditet på 32,0 %, er 103,4 mio. kr. højere end sidste år.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 1.-3. kvartal 2018 blev på 106,6 mio. kr., hvilket er 0,8 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Investeringer i 1.-3. kvartal 2018 udgør 72,1 mio. kr. mod 89,5 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.
- Øvrige hovedpunkter i 1.-3. kvartal 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 er flyttet til egne nye lokaler. Butik i Nyborg er lukket.
 - Generalforsamlingen godkendte det indstillede års- og koncernregnskab samt resultatdisponering, 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. halvår 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 19. november 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.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	3. kvartal 2017	Året 2017
Nettoomsætning	2.455,8	2.364,2	813,2	813,2	3.269,1
Bruttoresultat*	589,0	560,5	193,3	187,9	769,8
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	171,6	163,6	58,5	55,4	223,1
Resultat før finansielle poster	107,3	110,3	38,1	35,8	147,2
Finansielle poster, netto	(1,5)	(7,9)	(2,7)	(2,8)	(1,7)
Resultat før skat (EBT)	105,9	102,4	35,4	33,0	145,5
Skat af periodens resultat	(22,9)	(22,8)	(7,6)	(7,1)	(30,7)
Periodens resultat	82,9	79,6	27,8	25,9	114,8
Langfristede aktiver	1.311,7	1.301,2	1.311,7	1.301,2	1.304,6
Kortfristede aktiver	943,6	900,8	943,6	900,8	864,5
Aktiver i alt	2.255,3	2.202,0	2.255,3	2.202,0	2.169,1
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	721,0	617,5	721,0	617,5	655,9
Langfristede forpligtelser	222,9	330,9	222,9	330,9	230,1
Kortfristede forpligtelser	1.311,4	1.253,7	1.311,4	1.253,7	1.283,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	106,6	107,4	69,6	122,7	134,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(72,1)	(89,5)	(27,9)	(13,4)	(164,2)
Heraf investering i materielle aktiver	(55,6)	(69,8)	(24,2)	(8,6)	(86,0)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(27,1)	(5,7)	(29,5)	(97,6)	52,1
Pengestrøm i alt	7,5	12,2	12,2	11,7	22,3
Nøgletal					
Bruttomargin	24,0%	23,7%	23,8%	23,1%	23,5%
Overskudsgrad	4,4%	4,7%	4,7%	4,4%	4,5%
Afkastningsgrad	4,9%	5,3%	1,7%	1,7%	7,1%
Egenkapitalforrentning	12,0%	11,8%	4,0%	3,8%	16,5%
Soliditetsgrad	32,0%	28,0%	32,0%	28,0%	30,2%
Indre værdi**	257	221	257	221	234
Børskurs ultimo	349	435	349	435	401
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	31	29	10	10	42
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	31	29	10	10	42
Gennemsnitligt antal medarbejdere***	747	708	745	724	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.

Sammenligningsstal 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 3. kvartal 2018 blev 813,2 mio. kr., hvilket er det samme som i den tilsvarende periode i 2017. I 3. kvartal 2018 var der samme antal arbejdsdage som i 3. kvartal 2017.

I 1.-3. kvartal 2018 blev omsætningen på 2.455,8 mio. kr., hvilket er 91,6 mio. kr. eller 4 % højere end i 1.-3. kvartal 2017. Væksten kan henføres til både det professionelle marked i Danmark samt det private onlinemarked. Den udenlandske omsætning udgør under 10 % af den samlede omsætning.

Bruttoresultatet i 3. kvartal 2018 blev 193,3 mio. kr. mod 187,9 mio. kr. i samme periode 2017. Bruttomarginen på 23,8 % er øget med 0,7 procentpoint i forhold til 3. kvartal 2017. Distributionsomkostningerne i kvartalet udgør 4,0 % af omsætningen, hvilket er 0,2 procentpoint højere end i 3. kvartal 2017.

I 1.-3. kvartal 2018 er bruttoresultatet på 589,0 mio. kr. 28,5 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Bruttomarginen på 24,0 % er 0,3 procentpoint højere end i samme periode sidste år. Heri er indeholdt, at distributionsomkostningerne er øget med 0,2 procentpoint. De iværksatte projekter for at optimere processer og betingelser for at øge bruttomarginen fortsætter.

Eksterne omkostninger i 3. kvartal 2018 på 42,4 mio. kr. er 0,4 mio. kr. eller 1 % højere end i 3. kvartal 2017. I 1.-3. kvartal 2018 udgør eksterne omkostninger 132,2 mio. kr., hvilket er 6,0 mio. kr. eller 5 % højere end i samme periode sidste år. Årets afvigelse kan henføres til øget distribution fra centrallageret til AO's butikker, højere omkostninger til vedligeholdelse af lagersystemer samt øgede omkostninger til onlinesalg. Iværksatte omkostningsreducerende tiltag har i kvartalet medført besparelser på intern distribution samt lagervedligeholdelse, mens omkostninger til onlinesalg fortsætter med at være højere end sidste år.

Personaleomkostningerne i 3. kvartal 2018 på 92,4 mio. kr. er øget med 2 % eller 2,0 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2018 var personaleomkostningerne på 285,2 mio. kr., hvilket er 14,5 mio. kr. eller 5 % højere end i samme periode sidste år. Årets stigning kan henføres dels til flere medarbejdere, dels til et ændret medarbejdermix som følge af digitaliseringen. Iværksatte tiltag til nedbringelse af medarbejderantallet vil først få fuld effekt i 2019.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) i 3. kvartal 2018 udgør 58,5 mio. kr. eller 7,2 % af omsætningen, hvilket er 3,1 mio. kr. eller 0,4 procentpoint højere end i samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2018 udgjorde resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) 171,6 mio. kr. eller 7,0 % af omsætningen. I 1.-3. kvartal 2017 udgjorde resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) 163,6 mio. kr. eller 6,9 % af omsætningen.

Af- og nedskrivninger i 3. kvartal 2018 på 20,5 mio. kr. er øget med 0,8 mio. kr. eller 4 % i forhold til samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2018 udgjorde afskrivninger 64,3 mio. kr., hvilket er 11,0 mio. kr. eller 21 % højere end i 1.-3. kvartal 2017. Stigningen kan henføres til investering i software/ERP-opgradering samt nyt miniload-anlæg.

Resultat af primær drift (EBIT) i 3. kvartal 2018 blev 38,1 mio. kr., hvilket udgør 4,7 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 2,3 mio. kr. højere, og overskudsgraden er steget med 0,3 procentpoint som følge af højere bruttomargin.

I 1.-3. kvartal 2018 blev resultat af primær drift (EBIT) 107,3 mio. kr., hvilket udgør 4,4 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 2,9 mio. kr. lavere, og overskudsgraden er 0,3 procentpoint lavere som følge af højere afskrivninger.

De finansielle poster, netto, udgjorde i 3. kvartal 2018 en omkostning på 2,7 mio. kr. mod 2,8 mio. kr. i samme periode 2017. I 1.-3. kvartal 2018 udgør finansielle poster, netto, en omkostning på 1,5 mio. kr., hvilket er 6,4 mio. kr. mindre end i 1.-3. kvartal 2017 som følge af, at earn out-aftalen i forbindelse med køb af Greenline A/S er revurderet i 1. kvartal 2018, hvorved hensættelse på 6,1 mio. kr. kunne tilbageføres.

Koncernen opnåede i 3. kvartal 2018 et resultat før skat på 35,4 mio. kr. mod 33,0 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2018 blev resultat før skat 105,9 mio. kr., hvilket er 3,5 mio. kr. højere end 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. 22 %.

Resultat efter skat i 3. kvartal 2018 blev 27,8 mio. kr. mod 25,9 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2018 blev resultat efter skat 82,9 mio. kr., hvilket er 3,3 mio. kr. højere end i samme periode sidste år.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2018 udgjorde 2.255,3 mio. kr., hvilket er 53,3 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.311,7 mio. kr. er netto 10,5 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år, hvilket skyldes investering i grund/butik i Silkeborg samt renovering af centrallageret modsvaret af højere afskrivninger end investering i software og driftsmidler. Igangværende bygningsinvesteringer er i al væsentlighed afsluttet i 3. kvartal 2018.

Kortfristede aktiver udgør 943,6 mio. kr. og er øget med 42,8 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 448,2 mio. kr. er 22,1 mio. kr. højere, idet der er investeret i et bredere sortiment, og tilgodehavender fra salg på 423,9 mio. kr. er 1,2 mio. kr. højere. Likvider på 35,4 mio. kr. er 16,1 mio. kr. højere end pr. 30. september 2017.

Egenkapitalen på 720,9 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 32,0 %, er 103,5 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af indtjening efter skat fratrukket udbetalt udbytte på 16,3 mio. kr.

Gæld til kreditinstitutter på 849,2 mio. kr. er 47,3 mio. kr. højere end pr. 30. september 2017 som følge af restbetaling af Greenline A/S i 4. kvartal 2017 samt udbyttebetaling.

Leverandørgælden på 536,8 mio. kr. er 27,8 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år som følge af periodeforskydning.

Anden gæld på 83,5 mio. kr. er 65,8 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.-3. kvartal 2018 på 106,6 mio. kr., hvilket er 0,8 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Afvigelsen kan hovedsageligt henføres til øget EBITDA samt periodeforskydninger i arbejdskapitalen.

Nettoinvesteringerne i 1.-3. kvartal 2018 udgjorde 72,1 mio. kr., hvilket er 17,4 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Der er i perioden investeret 15,5 mio. kr. i software, hvilket er 2,6 mio. kr. mindre end i samme periode sidste år. I grunde og bygninger er investeret 37,0 mio. kr. i forbindelse med køb af grund i Silkeborg samt ombygninger på centrallageret. Investering i driftsmateriel på 18,6 mio. kr. er 20,3 mio. kr. mindre end i samme periode sidste år, hvor der blev investeret i nyt miniload-anlæg.

Der er betalt udbytte på 16,3 mio. kr. Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter pr. 30. september 2018 er i perioden øget med netto 10,5 mio. kr. og udgør 849,2 mio. kr. Der er indgået cash pool-aftale, således at likvider modregnes i gæld til kreditinstitutter ved renteberegning.

De samlede pengestrømme i 1.-3. kvartal 2018 er positiv med 7,5 mio. kr., hvorefter koncernens likvide beholdninger pr. 30. september 2018 udgør 35,4 mio. kr., hvilket er 16,1 mio. kr. højere end pr. 30. september 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. september 2018 i alt 82.390 stk.

Fremtidsudsigter

Som meddelt i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2017, og gentaget i delårsrapport for 1. halvår 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
Meddelelse nr. 8	Delårsrapport for 1. halvår 2018	24. august 2018

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. september 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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 19. november 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

<i>(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)</i>	Note:	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	3. kvartal 2017	Året 2017
Nettoomsætning	3	2.455.795	2.364.176	813.220	813.199	3.269.081
Vareforbrug		(1.772.719)	(1.717.746)	(587.962)	(594.803)	(2.378.419)
Distributionsomkostninger		(95.155)	(87.241)	(32.318)	(30.831)	(122.584)
Bruttoavance		587.920	559.190	192.939	187.565	768.077
Andre driftsindtægter		1.091	1.348	362	286	1.714
Bruttoresultat		589.011	560.538	193.301	187.851	769.792
Eksterne omkostninger		(132.217)	(126.202)	(42.406)	(42.030)	(175.384)
Personaleomkostninger		(285.145)	(270.708)	(92.348)	(90.377)	(371.315)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		171.648	163.628	58.547	55.444	223.093
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(64.299)	(53.337)	(20.456)	(19.629)	(75.875)
Resultat af primær drift (EBIT)		107.349	110.291	38.091	35.815	147.218
Finansielle indtægter		7.713	1.494	458	490	10.959
Finansielle omkostninger		(9.173)	(9.362)	(3.134)	(3.264)	(12.663)
Resultat før skat (EBT)		105.889	102.423	35.415	33.041	145.513
Skat af periodens resultat		(22.941)	(22.794)	(7.627)	(7.113)	(30.701)
Periodens resultat		82.948	79.629	27.788	25.928	114.812
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		(1.353)	(406)	0	0	(1.692)
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		(1.353)	(406)	0	0	(1.692)
Totalindkomst i alt		81.595	79.223	27.788	25.928	113.120
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		31	29	10	10	42
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		31	29	10	10	42

Balance pr. 30. september

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	Året 2017
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	371.334	371.538	371.334
Rettigheder		50.352	53.322	52.579
Software		44.369	47.993	51.685
		<u>466.055</u>	<u>472.853</u>	<u>475.598</u>
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		665.267	640.724	640.966
Indretning af lejede lokaler		573	862	797
Driftsmateriel og inventar		178.804	186.799	187.197
		<u>844.643</u>	<u>828.384</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>1.311.698</u>	<u>1.301.237</u>	<u>1.304.559</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	448.193	426.140	414.053
Tilgodehavender fra salg	7	423.913	422.736	381.379
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	12.217
Andre tilgodehavender		24.192	23.049	27.010
Periodeafgrænsningsposter		11.953	9.619	1.332
Likvide beholdninger		35.373	19.252	28.553
Kortfristede aktiver i alt		<u>943.624</u>	<u>900.795</u>	<u>864.543</u>
Aktiver i alt		<u>2.255.322</u>	<u>2.202.032</u>	<u>2.169.102</u>

Balance pr. 30. september

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	Året 2017
Egenkapital				
Aktiekapital		28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer		0	1.054	(232)
Overført resultat		692.953	588.414	628.099
Egenkapital i alt		720.953	617.467	655.867
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	61.678	54.745	61.963
Kreditinstitutter		161.262	276.132	168.152
Langfristede forpligtelser i alt		222.940	330.877	230.115
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		687.917	525.790	691.568
Leverandørgæld		536.780	564.570	516.620
Selskabsskat		3.050	13.688	0
Anden gæld		83.525	149.323	74.773
Periodeafgrænsningsposter		158	316	158
Kortfristede forpligtelser i alt		1.311.430	1.253.687	1.283.119
Forpligtelser i alt		1.534.369	1.584.564	1.513.235
Passiver i alt		2.255.323	2.202.032	2.169.102

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	3. kvartal 2017	Året 2017
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
Resultat af primær drift	107.349	110.294	38.090	35.815	147.218
Finansielle poster, netto (betalte renter)	(7.562)	(7.869)	(2.676)	(2.775)	(10.642)
Resultat før skat	99.788	102.426	35.415	33.041	136.576
Af- og nedskrivninger:					
Immaterielle aktiver	24.623	19.041	7.986	7.238	26.586
Materielle aktiver	39.677	34.293	12.471	12.391	49.289
	64.299	53.334	20.456	19.629	75.875
Ændring i driftskapital:					
Ændring tilgodehavender fra salg	(42.534)	(116.774)	(8.688)	16.042	(75.417)
Ændring andre tilgodehavender	(7.801)	(7.056)	1.880	3.392	(2.732)
Ændring varebeholdninger	(34.141)	(38.021)	(3.314)	(9.611)	(25.934)
Ændring leverandørgæld	20.160	96.368	18.077	46.088	48.417
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	14.854	25.309	6.335	14.922	7.538
	(49.462)	(40.174)	14.290	70.833	(48.129)
Betalt selskabsskat	(7.988)	(8.177)	(582)	(764)	(29.911)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	106.636	107.408	69.579	122.738	134.411
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
Software	(15.531)	(18.144)	(3.710)	(4.764)	(28.589)
Grunde og bygninger	(36.977)	(30.739)	(19.284)	(3.388)	(37.646)
Indretning af lejede lokaler	0	(430)	0	(346)	(400)
Driftsmateriel og inventar	(18.596)	(38.903)	(4.920)	(5.018)	(48.054)
Salg af materielle aktiver	18	289	0	122	51
Køb af Greenline A/S	0	(1.571)	0	0	(49.571)
Andre værdipapirer og kapitalandele	(1.000)	0	0	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(72.086)	(89.498)	(27.914)	(13.394)	(164.209)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Afdrag på langfristede forpligtelser	(8.183)	(6.099)	(2.739)	(2.048)	(8.145)
Optagelse/indfrielse af gæld til kreditinstitutter	(2.359)	194.192	(26.719)	(95.558)	254.036
Betalt udbytte	(16.306)	(16.306)	0	0	(16.306)
Regulering tidligere år	(202)	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	(185.513)	0	0	(185.513)
Salg af egne aktier	0	7.989	0	0	7.989
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(27.050)	(5.737)	(29.458)	(97.606)	52.061
Periodens pengestrøm	7.500	12.174	12.207	11.739	22.263
Likvider, primo	28.553	7.303	22.654	7.324	7.303
Valutakursregulering	(680)	(225)	512	189	(1.013)
Likvider, ultimo	35.373	19.252	35.373	19.252	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	82.948	82.948
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(1.353)	0	(1.353)
Totalindkomst	0	(1.353)	82.948	81.595
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	(16.306)
Regulering vedr. tidligere år	0	0	(203)	(203)
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(16.509)	(16.509)
Egenkapital pr. 30. september 2018	28.000	(1.585)	694.538	720.953
Egenkapital pr. 1. januar 2017	57.000	1.460	673.611	732.071
Periodens resultat	0	0	79.632	79.632
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(406)	0	(406)
Totalindkomst	0	(406)	79.632	79.226
Køb/salg egne aktier	0	0	(185.513)	(185.513)
Kapitalnedsættelse	(29.000)	0	29.000	0
Udnyttelse af aktieoptioner	0	0	7.989	7.989
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	(16.306)
Transaktioner med ejere i alt	(29.000)	0	(164.830)	(193.830)
Egenkapital pr. 30. september 2017	28.000	1.054	588.413	617.467
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	(232)	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 3. kvartal 2018 kategoriseres til Teknik med 573,2 mio. kr. (2017: 557,4 mio. kr.) og Entreprenør 240,0 mio. kr. (2017: 255,8 mio. kr.).

I 1.-3. kvartal 2018 kan omsætningen kategoriseres til Teknik med 1.741,1 mio. kr. (2017: 1.656,1 mio. kr.) og Entreprenør 714,7 mio. kr. (2017: 708,1 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. september 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. september 2018. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017.

5 Langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 72,1 mio. kr. (2017: 89,8 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. september 2018 mod 54,8 mio. kr. pr. 30. september 2017.