

Resumé af delårsrapport 2024

For perioden
1. januar - 30. juni 2024

Dette er et dansk resumé af delårsrapport for 1. halvår 2024, som AO offentliggjorde den 14. august 2024 som selskabsmeddelelse nr. 6/2024. Den fulde (engelsksprogede) delårsrapport kan læses på www.ao.dk

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

AO



Highlights for andet kvartal og første halvår 2024

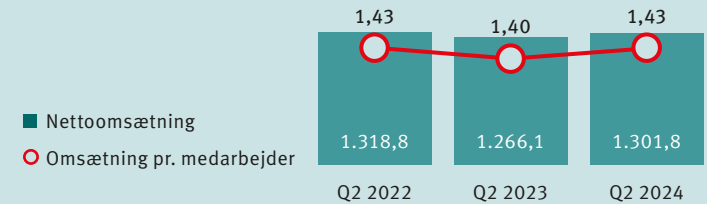
- Omsætningen i andet kvartal var lidt højere end ventet i såvel B2B som B2C segmentet.
- Som forventet var markedsaktiviteten i 2. kvartal på niveau med samme periode sidste år. Påsken faldt på et tidspunkt, der gav en god start, mens juni havde to arbejdsdage færre end sidste år. Alt i alt bød 2. kvartal på en arbejdsdag mere sammenlignet med 2. kvartal sidste år. Salgsudviklingen forbedrede sig i løbet af kvartalet, og AO vendte tilbage til positiv vækst mod slutningen af kvartalet.
- På trods af prispres var indtjeningen for 2. kvartal og 1. halvår på linje med forventningerne.
- AO fortsatte med at vinde markedsandele i den danske B2B forretning.
- B2C segmentet opnåede vækst for nu tredje kvartal i træk.
- Investeringerne i AO-butikkerne fortsætter, og i Odense åbnede en større butik sent i 2. kvartal. Investeringerne og udrulningen af EA-sortimentet fortsætter, og en stigende andel af EA-sortimentet sælges fra AO-butikkerne.
- AO har opkøbt tre virksomheder i 2. kvartal. Svenska VA-Grossisten etablerer AO-Sverige i Stockholmsområdet, Designkupp syd for Oslo øger markant AO's platform i Norge, og Workwear Group forventes at skabe et betydeligt løft i både B2B- og B2C-segmenternes udbud og salg inden for arbejdstøj og personligt beskyttelsesudstyr (PPE). Opkøbet af Workwear Group er blevet godkendt af de danske konkurrencemyndigheder og vil blive inkluderet i koncernen fra august 2024.

“

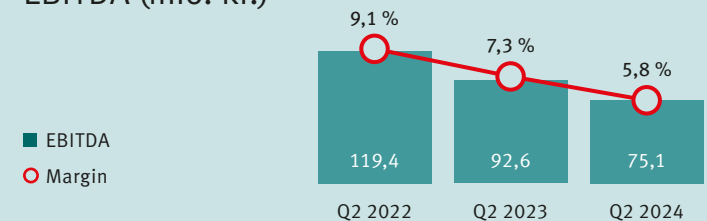
Udviklingen i 2024 har fulgt vores forventninger. Et udfordrende 1. kvartal blev efterfulgt af et 2. kvartal tæt på sidste år. Jeg er tilfreds med at se, at AO vender tilbage til positiv vækst i den sidste del af 2. kvartal. I perioden med modvind har AO fortsat med at investere i organisationen og AO-butikkerne, og AO har et solidt fundament for vækst.”

Niels A. Johansen, CEO

Omsætning (mio. kr.)



EBITDA (mio. kr.)



Forventninger til årets resultat

Udviklingen i 2. kvartal var en smule højere end de oprindelige forventninger for 2024, som blev beskrevet i årsrapporten for 2023. Omsætningen og indtjeningen viste en flad udvikling og vendte tilbage til sammenlignelig positiv vækst i slutningen af 2. kvartal.

Omsætning

Eksklusive M&A-effekten forventes omsætningen for 2024 nu at ligge i intervallet 5.150 - 5.300 mio. kr. sammenlignet med den tidligere guidance på 5.000 - 5.200 mio. kr.

Omsætningseffekten fra de opkøbte virksomheder forventes at udgøre 150 - 200 mio. kr. Omsætningen, inklusive M&A, forventes at udgøre 5.300 - 5.500 mio. kr.

EBITDA og EBT

EEBITDA og EBT for 2024 forventes at være uændrede sammenlignet med den tidligere guidance, eksklusive M&A.

Indtjeningsforventningerne påvirkes positivt af de øgede omsætningsforventninger. Dog forventes der et let stigende marginpres i anden halvdel af 2024. Desuden er der i forventningerne inkluderet ca. 20 mio. kr. i ekstra omkostninger relateret til øgede tab på tilgodehavender, integrationsomkostninger og investering i nye kompetencer. Som følge heraf forbliver EBITDA- og EBT-forventningerne uændret på henholdsvis 340 - 370 mio. kr. og 200 - 230 mio. kr.

Albertslund, 14. august 2024

Niels A. Johansen adm. direktør
Per Toelstang CFO/Viceadm. direktør

Opdaterede forventninger efter virksomhedopkøb

Oprindelig forventning fra årsrapport 2023	Opdaterede forventninger ekskl. opkøb	Opdaterede forventninger inkl. opkøb
Omsætning, (mio. kr.)		
5.000 - 5.200	5.150 - 5.300	5.300 - 5.500
EBITDA, (mio. kr.)		
340 - 370	Uændret	Uændret
EBT, (mio. kr.)		
200 - 230	Uændret	Uændret

Ledelsesberetning

Omsætningen og indtjeningen i andet kvartal var lidt højere end forventet. Den organiske omsætning var på niveau med sidste år, med en forbedret markedsaktivitet i løbet af kvartalet, hvilket resulterede i positiv vækst. AO overgik det danske B2B-marked, mens B2C-segmentet opnåede organisk vækst.

2. kvartal

Omsætning

Den organiske omsætningsudvikling justeret for antal arbejdsdage var -1,6%, og omsætningen var 1.302 mio. kr. (1.266 mio. kr.). Omsætningen i 2. kvartal inkluderer to måneders omsætning fra den opkøbte virksomhed Svenska VA-Grossisten.

Den samlede omsætningsvækst i kvartalet på 2,8% var tilfredsstillende og lidt højere end forventet.

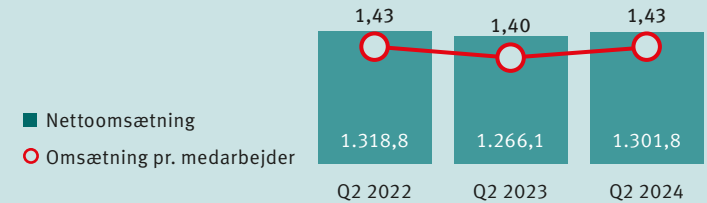
Bruttoresultat

Bruttoresultatet endte på 296 mio. kr. (299 mio. kr.), svarende til en bruttomargin på 22,8% (23,6%). Især på projektsmarkedet har priskonkurrence lagt pres på marginerne.

Eksterne omkostninger og personaleomkostninger

I alt udgjorde eksterne driftsomkostninger og personaleomkostninger 221 mio. kr. eller 17,0% af omsætningen (206 mio. kr./16,3%). Udviklingen skyldes helårsvirkningen af løn- og omkostningsinflation. Omkostningerne er steget både totalt og som procentdel af omsætningen. Stigningen skyldes løn- og omkostningsinflation samt investeringer i fremtidige vækstområder, dog i nogen grad afbødet af omkostningskontrolinitiativer.

Omsætning (mio. kr.)



Antallet af FTE'er var uændret på 846 i 2. kvartal sammenlignet med 2. kvartal 2023 (841). 15 midlertidige medarbejdere inden for logistik er blevet omdannet til faste ansatte.

EBITDA

EBITDA endte på 75 mio. kr. (93 mio. kr.), svarende til en EBITDA-margin på 5,8% (7,3%). Den faldende EBITDA og EBITDA-margin skyldes lavere marginer fra prispres samt øgede personaleomkostninger og eksterne udgifter på grund af inflation.

Finansielle poster

Nettofinansielle poster beløb sig til -8 mio. kr. (-8 mio. kr.).

Resultat før skat (EBT)

EBT endte på 38 mio. kr. (58 mio. kr.).

Skat

Selskabsskatten beløb sig til -9 mio. kr. (-12 mio. kr.), svarende til en effektiv skatteprocent på 22,7% (21,1%).

Resultat efter skat (EAT)

EAT endte på 29 mio. kr. (45 mio. kr.).

1. halvår

Omsætning

Som forventet faldt omsætningen med 4,4% til DKK 2.553 mio. (DKK 2.670 mio.) i første halvdel af 2024. Omsætningsudviklingen var under pres i 1. kvartal med et tocifret fald, men vendte tilbage til positiv vækst ved udgangen af de første seks måneder.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet endte på 589 mio. kr. (633 mio. kr.), svarende til en bruttomargin på 23,1% (23,7%)..

Eksterne omkostninger og personaleomkostninger

I alt udgjorde eksterne driftsomkostninger og personalomkostninger 17,8% af omsætningen (15,7%). Omkostningerne ved at drive forretning er under pres fra omkostningsinflation samt øgede administrative byrder, der har ført til en stigning i antallet af administrative FTE'er.

Antallet af FTE'er for første halvår af 2024 var 836 (844).



EBITDA

EBITDA endte på 143 mio. kr. (215 mio. kr.), svarende til en EBITDA-margin på 5,6% (8,0%).

Finansielle poster

Nettofinansielle poster beløb sig til -14 mio. kr. (-14 mio. kr.). Rentesatserne er blevet reduceret, hvilket har resulteret i uændrede nettofinansielle poster på trods af et højere gennemsnitligt gælds niveau som følge af investeringer.

Resultat før skat (EBT)

EBT endte på 72 mio. kr. (141 mio. kr.).

Skat

Selskabsskatten beløb sig til -16 mio. kr. (-30 mio. kr.), svarende til en effektiv skatteprocent på 22,3% (21,5%).

Resultat efter skat (EAT)

EAT endte på 56 mio. kr. (111 mio. kr.).

Egenkapital

Egenkapitalen ved udgangen af juni 2024 beløb sig til 1.428 mio. kr. (1.371 mio. kr.). Solvensgraden ved periodens slutning var dermed 41,3% (41,0%), og målet om at opretholde en solvens på 40%+ blev opnået.

Pengestrømme

Nettoarbejdskapitalen ved periodens slutning udgjorde 7,6% (12,1%) af LTM-omsætningen.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne var i alt 14 mio. kr. (DKK -159 mio. kr.).

Ændringen i tilgodehavender var -89 mio. kr. (-43 mio. kr.), primært drevet af aktivitetsniveauet mod slutningen af perioden.

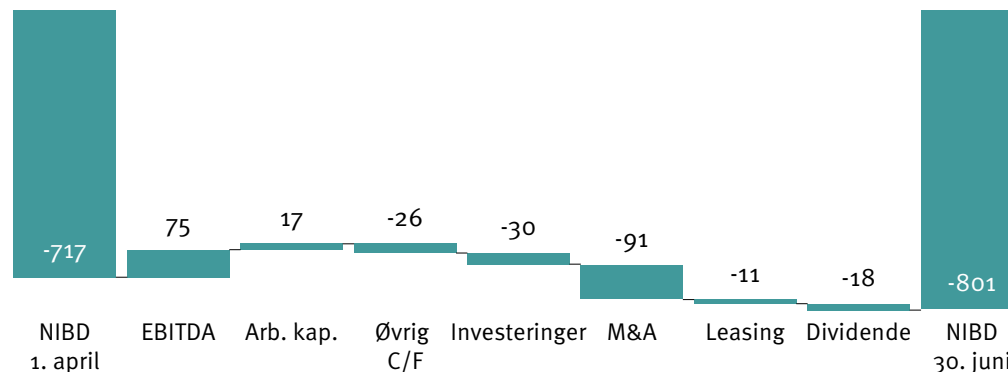
Ændringen i lagre bidrog med -2 mio. kr. (0 mio. kr.). Lagerbeholdningen blev reduceret i 2023 og er blevet holdt stabil i 2024.

Ændringen i kreditorer bidrog med 10 mio. kr. (-308 mio. kr.).

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteterne udgjorde -173 mio. kr. (-69 mio. kr.). 91 mio. kr. af investeringerne stammer fra de afsluttede opkøb af Svenska VA-Grossisten og Designkupp.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteterne var 105 mio. kr. (193 mio. kr.), hvilket afspejler udbytteudbetalinger samt en øget mængde rentebærende gæld efter opkøbene.

Netto rentebærende gæld beløb sig til 801 mio. kr. (940 mio. kr.) ved periodens slutning. Finansiell gearing var 2,4 gange EBITDA (2,0 gange). Ved periodens slutning havde AO ubenyttede kreditfaciliteter på mere end 700 mio. kr.

**Udvikling i nettogæld**

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Note	H1 2024	H1 2023	Q2 2024	Q2 2023	Året 2023
Nettoomsætning	3	2.552.762	2.670.323	1.301.849	1.266.050	5.261.016
Vareforbrug		(1.858.993)	(1.935.730)	(952.166)	(917.446)	(3.817.312)
Distributionsomkostninger		(105.977)	(102.677)	(54.270)	(49.955)	(211.468)
Bruttoavance		587.792	631.916	295.413	298.649	1.232.236
Andre driftsindtægter		1.413	985	912	311	2.029
Bruttoresultat		589.205	632.901	296.325	298.960	1.234.265
Eksterne omkostninger		(157.606)	(147.516)	(75.734)	(72.782)	(310.666)
Personaleomkostninger		(288.289)	(270.838)	(145.475)	(133.581)	(518.315)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		143.310	214.547	75.116	92.597	405.284
Af- og nedskrivninger		(57.045)	(59.979)	(29.487)	(27.455)	(113.079)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		86.265	154.568	45.629	65.142	292.205
Finansielle indtægter		5.807	1.844	3.079	922	3.338
Finansielle omkostninger		(20.175)	(15.563)	(11.033)	(8.537)	(33.739)
Resultat før skat (EBT)		71.897	140.849	37.675	57.527	261.804
Skat af periodens resultat		(16.045)	(30.294)	(8.567)	(12.130)	(55.708)
Periodens resultat		55.852	110.555	29.108	45.397	206.096

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Note	H1 2024	H1 2023	Q2 2024	Q2 2023	Året 2023
Anden totalindkomst						
Poster, der vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		(3.466)	(6.457)	(2.453)	(4.836)	987
Skat af anden totalindkomst			-		-	
Anden totalindkomst efter skat		(3.466)	(6.457)	(2.453)	(4.836)	987
Totalindkomst i alt		52.386	104.098	26.655	40.561	207.083
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		2,1	4,1	1,1	1,7	7,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		2,1	4,1	1,1	1,7	7,6

Balance

Aktiver

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Note	30.06. 2024	30.06. 2023	31.12. 2023
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	608.417	508.539	508.539
Rettigheder		42.850	46.350	44.611
Software		86.240	67.704	82.913
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		873.693	810.010	832.268
Indretning af lejede lokaler		14.824	18.119	15.530
Driftsmateriel og inventar		227.341	228.262	221.966
Leasingaktiver		95.143	92.579	99.838
Andre langfristede aktiver				
Værdipapirer og andre kapitalandele		247	247	247
Langfristede aktiver i alt		1.948.755	1.771.810	1.805.912

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Note	30.06. 2024	30.06. 2023	31.12. 2023
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	5	767.653	856.650	757.411
Tilgodehavender fra salg	6	641.323	674.204	542.788
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		11.903	-	-
Andre tilgodehavender		15.958	14.313	20.573
Forudbetalte omkostninger		32.875	28.205	26.174
Likvide beholdninger		35.911	306	89.504
Kortfristede aktiver i alt		1.505.623	1.573.678	1.436.450
Aktiver i alt		3.454.378	3.345.488	3.242.362

Balance

Passiver

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Note	30.06. 2024	30.06. 2023	31.12. 2023
Egenkapital				
Aktiekapital		28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer		(11.123)	(15.101)	(7.657)
Overført resultat		1.410.655	1.357.659	1.349.956
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-	105.000
Egenkapital i alt		1.427.532	1.370.558	1.475.299
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat		70.292	63.656	70.098
Kreditinstitutter		408.423	407.316	398.705
Leasingforpligtelser		66.923	63.533	66.352
Andre langfristede forpligtelser		9.600	-	-
Langfristede forpligtelser i alt		555.238	534.505	535.155

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Note	30.06. 2024	30.06. 2023	31.12. 2023
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		329.216	436.878	109.343
Leasingforpligtelser		31.860	32.909	36.844
Leverandørgæld		1.019.777	870.966	1.006.632
Skyldigt sambeskatningsbidrag		5.063	2.566	8.357
Skyldig selskabsskat		-	5.529	3.062
Hensatte forpligtelser		85.192	88.851	67.170
Anden gæld		500	2.726	500
Kortfristede forpligtelser i alt		1.471.608	1.440.425	1.231.908
Forpligtelser i alt		2.026.846	1.974.930	1.767.063
Passiver i alt		3.454.378	3.345.488	3.242.362

Pengestrømsopgørelse


Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Note	H1 2024	H1 2023	Q2 2024	Q2 2023	Året 2023
Resultat af primær drift (EBIT)		86.265	154.568	45.630	65.143	292.205
Af-og nedskrivninger		57.045	59.979	29.487	27.455	113.079
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		1.757	(23)	878	(780)	3.393
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital		145.067	214.524	75.995	91.818	408.677
Ændring i varebeholdninger		(1.671)	449	(9.698)	63.531	99.688
Ændring i tilgodehavender		(89.262)	(42.570)	(5.869)	40.813	84.617
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		10.326	(307.837)	32.334	(192.241)	(191.014)
Ændring i arbejdskapital		(80.607)	(349.958)	16.767	(87.897)	(6.709)
Pengestrøm fra primær drift		64.460	(135.434)	92.762	3.921	401.968
Betalte finansielle poster		(14.368)	(13.719)	(7.953)	(7.616)	(30.401)
Betalt selskabsskat		(36.038)	(10.046)	(16.764)	(1.500)	(25.151)
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt		14.054	(159.199)	68.045	(5.195)	346.416

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Note	H1 2024	H1 2023	Q2 2024	Q2 2023	Året 2023
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(14.147)	(15.331)	(10.665)	(8.242)	(33.934)
Køb af materielle anlægsaktiver		(67.669)	(52.009)	(19.774)	(29.337)	(94.819)
Salg af finansielle anlægsaktiver		-	37	-	-	37
Køb af virksomhed		(91.251)	(1.500)	(91.251)	-	(1.500)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt		(173.067)	(68.803)	(121.690)	(37.579)	(130.216)
Ændring i gæld til kreditinstitutter		227.654	352.494	74.124	75.351	16.348
Afdrag på leasinggæld		(20.324)	(16.484)	(11.036)	(7.753)	(35.342)
Betalt udbytte		(101.910)	(142.675)	(18.209)	(24.900)	(142.675)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt		105.420	193.335	44.879	42.698	(161.669)
Periodens pengestrøm		(53.593)	(34.667)	(8.766)	(76)	54.531
Likvider, primo		89.504	34.973	44.677	382	34.973
Likvider, ultimo		35.911	306	35.911	306	89.504

Egenkapitalopgørelse

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Aktiekapital	Valutakursregulering	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2024	28.000	(7.657)	105.000	1.349.956	1.475.299
Periodens resultat	-	-	-	55.852	55.852
Valutakursregulering	-	(3.466)	-	-	(3.466)
Totalindkomst	-	(3.466)	-	55.852	52.386
Betalt udbytte	-	-	(101.910)	-	(101.910)
Udbytte egne aktier	-	-	(3.090)	3.090	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1.757	1.757
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(105.000)	4.847	(100.153)
Egenkapital pr. 30. juni 2024	28.000	(11.123)	-	1.410.655	1.427.532
Egenkapital pr. 1. januar 2023	28.000	(8.644)	147.000	1.241.142	1.407.498
Periodens resultat	-	-	-	110.555	110.555
Valutakursregulering	-	(6.457)	-	-	(6.457)
Totalindkomst	-	(6.457)	-	110.555	104.098
Betalt udbytte	-	-	(142.675)	-	(142.675)
Udbytte egne aktier	-	-	(4.325)	4.325	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1.637	1.637
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(147.000)	5.962	(141.038)
Egenkapital pr. 30. juni 2023	28.000	(15.101)	-	1.357.659	1.370.558

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Aktiekapital	Valutakursregulering	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2023	28.000	(8.644)	147.000	1.241.142	1.407.498
Periodens resultat	-	-	105.000	101.096	206.096
Valutakursregulering	-	987	-	-	987
Totalindkomst	-	987	105.000	101.096	207.083
Betalt udbytte	-	-	(142.675)	-	(142.675)
Udbytte egne aktier	-	-	(4.325)	4.325	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3.393	3.393
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(147.000)	7.718	(139.282)
Egenkapital pr. 31. december 2023	28.000	(7.657)	105.000	1.349.956	1.475.299



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