

Resumé af delårsrapport 2024

For perioden
1. januar – 30. september 2024

Dette er et dansk resumé af delårsrapporten for 3. kvartal 2024, som AO offentliggjorde den 23. oktober 2024 som selskabsmeddelelse nr. 7/2024. 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

AO



Highlights for tredje kvartal og de første ni måneder af 2024

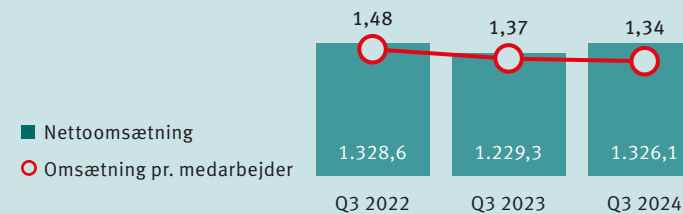
- Det næsthøjeste salg nogensinde i tredje kvartal med en vækst på 7,9 % og en organisk vækst på 1,8 %.
- Højere EBITDA end sidste år, dog påvirket af en gevinst på 14 mio. DKK fra salg af ejendom.
- Den højeste Q3-aktivitet nogensinde i AO. Kunde-besøg i butikkerne på indeks 108, distributionsdrops i indeks 124 og lagerpluk i indeks 108.
- Som forventet har overkapacitet på markedet haft en betydelig negativ indvirkning på marginerne i B2B-segmentet.
- Lageraktiviteten og de samlede logistiske aktiviteter udvander yderligere rentabiliteten, drevet af lavere gennemsnitlige kurvstørrelser.
- Intensiteten af presset på profitabiliteten forventes at være midlertidig, og niveauet afspejler ikke de langsigtede forventninger og ambitioner.
- B2C havde et stærkt kvartal. Marginerne er drevet af højere marginer fra opkøbte virksomheder. Tredje kvartals omsætning i B2C-segmentet var på det højeste niveau for et Q3 nogensinde.
- Integrationen af de opkøbte virksomheder er godt i gang, og der ses positive bidrag.
- Forventningerne til årets resultat er uændrede.

“

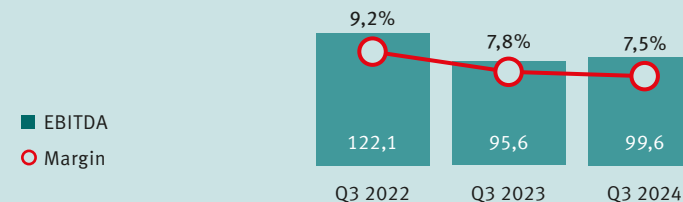
Markedsaktiviteten har været i overensstemmelse med vores forventninger i 2024. Jeg er tilfreds med at konstatere, at vi har et højt aktivitetsniveau i vores butikker med mange kundebesøg. Dog er det et opmærksomhedspunkt, at den nuværende omsætnings sammensætning med lavere gennemsnitsalg pr. kundebesøg udvander rentabiliteten på kort sigt.”

Niels A. Johansen, CEO

Omsætning (mio. kr.)



EBITDA (mio. kr.)



Forventninger til årets resultat

Udviklingen i tredje kvartal var i overensstemmelse med forventningerne. Omsætningsudviklingen er vendt tilbage til vækst, mens indtjeningsmarginerne i B2B-segmentet er under pres, drevet af markedsfaktorer.

Omsætning

Eksklusive M&A-effekten forventes omsætningen for 2024 stadig at ligge i intervallet DKK 5.150 - 5.300 mio. Forventningerne er uændrede sammenlignet med Q2.

Omsætningseffekten fra 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

EBITDA og EBT for 2024 forventes at være uændret sammenlignet med den oprindelige og seneste guidance eksklusive M&A.

Indtjeningsforventningerne er positivt påvirket af de øgede omsætningsforventninger. Som forventet er marginpresset øget i tredje kvartal og forventes at fortsætte i fjerde kvartal 2024. Derudover er der i forventningerne inkluderet ca. 20 mio. kr. i ekstra omkostninger, primært relateret til integrationsomkostninger og investering i nye kompetencer. Derfor forbliver EBITDA- og EBT-guidance uændret på henholdsvis 340 - 370 mio. kr. og 200 - 230 mio. kr.

Albertslund, 23 oktober 2024

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

Forventninger uændrede i forhold til Q2.

Seneste forventninger fra Q2 rapporten	Opdaterede forventninger
Omsætning (mio. kr.)	
5.300 - 5.500	Uændret
EBITDA (mio. kr.)	
340 - 370	Uændret
EBT (mio. kr.)	
200 - 230	Uændret

Ledelsesberetning

Tredje kvartals omsætning og indtjening var i overensstemmelse med forventningerne. Den organiske omsætning viste vækst i kvartalet med højere vækst i B2C-segmentet. Opkøbte virksomheder bidrog med seks procentpoint til væksten i tredje kvartal.

Q3

Omsætning

Den organiske omsætningsudvikling, justeret for antal arbejdsdage, var +0,3 %, og omsætningen var 1.326 mio. kr. (1.229 mio. kr.). Q3-omsætningen inkluderer tre måneders omsætning fra de opkøbte virksomheder Svenska VA-Grossisten og Designkupp og to måneders omsætning fra den opkøbte virksomhed Workwear Group.

Den samlede omsætningsvækst i kvartalet på 7,9 % var tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

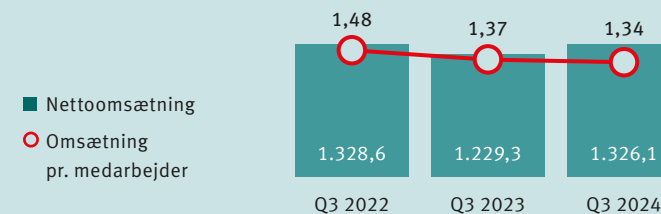
Bruttoresultat

Bruttoresultatet endte på 303 mio. kr. (283 mio. kr.). Bruttoresultatet inkluderede 14 mio. kr. i fortjeneste fra salg af en ejendom. Eksklusive engangsfortjenesten fra salg af fast ejendom svarer det til en bruttoavance på 21,8 % (23,0 %). Marginerne er under pres fra konkurrence, mens lavere gennemsnitskurvstørrelser øger omkostningerne forbundet med servicering af omsætningen.

Eksterne omkostninger og personaleomkostninger

De eksterne driftsomkostninger og personaleomkostninger udgjorde i alt 203 mio. kr. eller 15,3 % af omsætningen (188 mio. kr./15,3 %). Udviklingen er drevet af helårseffekten af løn- og omkostningsinflation. Justeret

Omsætning (mio. kr.)



for effekten af de opkøbte virksomheder udgjorde eksterne omkostninger og personaleomkostninger 185 mio. kr. Omkostningsbegrænsningsinitiativer er blevet implementeret, men modarbejdes af løninflation samt investeringer i fremtidig vækst.

Antallet af FTE'er steg som følge af opkøb og var 937 i Q3 sammenlignet med 839 i Q3 2023.

EBITDA

EBITDA endte på 100 mio. kr. (96 mio. kr.), svarende til en EBITDA-margin på 7,5 % (7,8 %). Justeret for engangsførtjenesten fra salg af fast ejendom var EBITDA og EBITDA-marginen lavere end sidste år. Prispresset samt et højt aktivitetsniveau med lavere kurvstørrelser lægger pres på EBITDA-marginen.

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde -11 mio. kr. (-9 mio. kr.).

Resultat før skat (EBT)

EBT endte på 58 mio. kr. (63 mio. kr.).

Skat

Selskabsskatten udgjorde -12 mio. kr. (-14 mio. kr.).

Resultat efter skat (EAT)

EAT endte på 46 mio. kr. (49 mio. kr.).

Ni måneder

Omsætning

I tråd med forventningerne faldt omsætningen år-til-dato med 0,5 % til 3.879 mio. kr. (3.900 mio. kr.) i de første ni måneder af 2024. Omsætningsudviklingen var under pres i første kvartal med et tocifret fald, men vendte tilbage til positiv vækst ved udgangen af andet kvartal, hvilket er fortsat i tredje kvartal.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet endte på 892 mio. kr. (916 mio. kr.), svarende til en bruttomargin på 23,0% (23,5%).

Eksterne omkostninger og personaleomkostninger

De eksterne driftsomkostninger og personaleomkostninger udgjorde i alt 16,7 % af omsætningen (15,5 %). Omkostningerne ved at drive forretning er under pres fra omkostningsinflation samt øgede administrative byrder, der øger antallet af administrative FTE'er.

FTE'er for første halvår af 2024 var 873 (844).



EBITDA

EBITDA endte på 243 mio. kr. (310 mio. kr.), svarende til en EBITDA-margin på 6,3 % (7,9 %).

Finansielle poster

Nettofinansielle poster udgjorde -25 mio. kr. (-23 mio. kr.). Rentesatserne er blevet reduceret, mens den samlede gæld er steget efter M&A-aktiviteterne i 2024.

Resultat før skat (EBT)

EBT endte på 130 mio. kr. (204 mio. kr.).

Skat

Selskabsskatten beløb sig til -28 mio. kr. (-44 mio. kr.), svarende til en effektiv skatteprocent på 21,7% (21,7%).

Resultat efter skat (EAT)

EAT endte på 102 mio. kr. (160 mio. kr.).

Egenkapital

Egenkapitalen ved udgangen af september 2024 udgjorde 1.475 mio. kr. (1.424 mio. kr.). Solvensgraden ved periodens udgang var således 38,8 % (43,6 %). Faldet i solvensen er drevet af M&A-aktiviteterne.

Pengestrømme

Nettoarbejdskapitalen ved periodens slutning udgjorde 14,0% (10,2%) af LTM-omsætningen.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne var i alt -191 mio. kr. (50 mio. kr.).

Ændringen i tilgodehavender var -115 mio. kr. (-23 mio. kr.), primært drevet af aktivitetsniveauet mod slutningen af perioden.

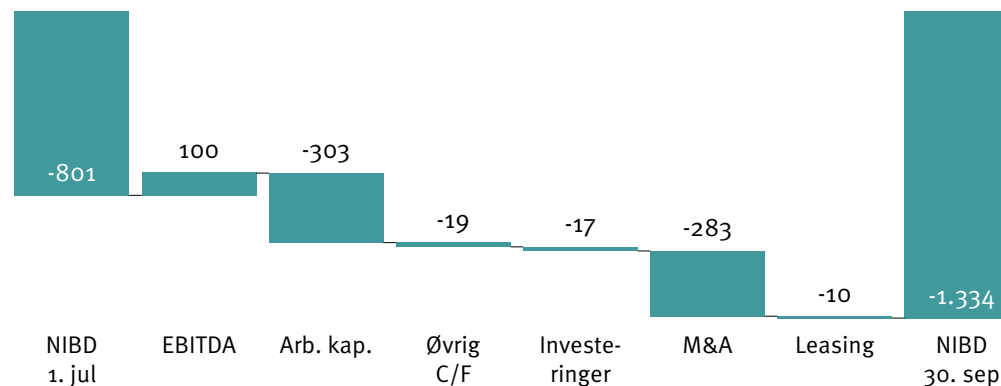
Ændringen i lagre bidrog med 4 mio. kr. (64 mio. kr.). Lagerbeholdningen blev reduceret i 2023 og er blevet holdt stabil i 2024.

Ændringen i kreditorer bidrog med -261 mio. kr. (-269 mio. kr.).

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteterne udgjorde -405 mio. kr. (-93 mio. kr.). 306 mio. kr. af investeringerne stammer fra de afsluttede opkøb af Svenska VA-Grossisten, Designkupp og Workwear Group.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteterne var 560 mio. kr. (9 mio. kr.), hvilket afspejler udbytteudbetalinger samt en øget mængde rentebærende gæld efter opkøbene.

Netto rentebærende gæld beløb sig til 1,334 mio. kr. (760 mio. kr.) ved periodens slutning. Finansiell gearing var 3,9 gange EBITDA (1,7 gange).

**Udvikling i nettogæld**

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q3 2024	Q3 2023	Q1-Q3 2024	Q1-Q3 2023	Året 2023
Nettoomsætning	1.326.103	1.229.289	3.878.865	3.899.612	5.261.016
Vareforbrug	(976.370)	(896.315)	(2.835.363)	(2.832.045)	(3.817.312)
Distributionsomkostninger	(61.265)	(50.476)	(167.242)	(153.153)	(211.468)
Bruttoavance	288.468	282.498	876.260	914.414	1.232.236
Andre driftsindtægter	14.618	627	16.031	1.612	2.029
Bruttoresultat	303.086	283.125	892.291	916.026	1.234.265
Eksterne omkostninger	(81.278)	(73.009)	(238.884)	(220.524)	(310.666)
Personaleomkostninger	(122.204)	(114.493)	(410.493)	(385.594)	(518.315)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	99.604	95.623	242.914	309.908	405.284
Af- og nedskrivninger	(30.392)	(23.492)	(87.437)	(83.471)	(113.079)
Resultat før finansielle poster (EBIT)	69.212	72.131	155.477	226.437	292.205
Finansielle indtægter	1.146	767	6.953	2.611	3.338
Finansielle omkostninger	(12.167)	(9.594)	(32.341)	(25.157)	(33.739)
Resultat før skat (EBT)	58.191	63.304	130.089	203.891	261.804
Skat af periodens resultat	(12.146)	(13.898)	(28.191)	(44.192)	(55.708)
Periodens resultat	46.045	49.406	101.898	159.699	206.096

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q3 2024	Q3 2023	Q1-Q3 2024	Q1-Q3 2023	Året 2023
Anden totalindkomst					
Poster, der vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder	852	(3.060)	(2.615)	(3.407)	987
Skat af anden totalindkomst					
Anden totalindkomst efter skat	852	(3.060)	(2.615)	(3.407)	987
Totalindkomst i alt	46.897	46.346	99.283	156.292	207.083
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	1,7	1,8	3,7	5,9	7,6
Udvaldet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,7	1,8	3,7	5,9	7,6

Balance

Aktiver

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q3 2024	Q3 2023	Året 2023
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	751.415	508.539	508.539
Rettigheder	61.371	45.489	44.611
Software	96.875	75.446	82.913
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	908.777	820.415	832.268
Indretning af lejede lokaler	15.945	17.010	15.530
Driftsmateriel og inventar	265.852	221.887	221.966
Leasingaktiver	109.756	88.552	99.838
Andre langfristede aktiver			
Værdipapirer og andre kapitalandele	247	247	247
Langfristede aktiver i alt	2.210.238	1.777.585	1.805.912
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	812.135	793.111	757.411
Tilgodehavender fra salg	679.922	657.546	542.788
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	2.648	-	-
Andre tilgodehavender	16.013	14.203	20.573
Forudbetalte omkostninger	25.772	25.209	26.174
Likvide beholdninger	53.785	332	89.504
Kortfristede aktiver i alt	1.590.275	1.490.401	1.436.450
Aktiver i alt	3.800.513	3.267.986	3.242.362

Passiver

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q3 2024	Q3 2023	Året 2023
Egenkapital			
Aktiekapital	28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer	(10.272)	(12.051)	(7.657)
Overført resultat	1.457.580	1.407.681	1.349.956
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	105.000
Egenkapital i alt	1.475.308	1.423.630	1.475.299
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	73.007	63.751	70.098
Kreditinstitutter	714.550	403.926	398.705
Leasingforpligtelser	114.504	59.984	66.352
Andre langfristede forpligtelser	11.009	-	-
Langfristede forpligtelser i alt	913.070	527.661	535.155
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	526.165	264.516	109.343
Leasingforpligtelser	30.807	31.474	36.844
Leverandørgæld	759.912	902.688	1.006.632
Skyldig selskabsskat	14.586	2.588	8.357
Skyldigt sambeskatningsbidrag	-	17.748	3.062
Hensatte forpligtelser	80.165	96.955	67.170
Anden gæld	500	726	500
Kortfristede forpligtelser i alt	1.412.135	1.316.695	1.231.908
Forpligtelser i alt	2.325.205	1.844.356	1.767.063
Passiver i alt	3.800.513	3.267.986	3.242.362

Pengestrømsopgørelse


Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q3 2024	Q3 2023	Q1-Q3 2024	Q1-Q3 2023	Året 2023
Resultat af primær drift (EBIT)	69.212	71.869	155.477	226.437	292.205
Af-og nedskrivninger	30.392	23.492	87.437	83.471	113.079
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	879	2.538	2.636	2.515	3.393
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	100.483	97.899	245.550	312.423	408.677
Ændring i varebeholdninger	5.572	63.539	3.901	63.988	99.688
Ændring i tilgodehavender	(26.167)	19.764	(115.429)	(22.806)	84.617
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(271.436)	38.992	(261.110)	(268.845)	(191.014)
Ændring i arbejdskapital	(292.031)	122.295	(372.638)	(227.663)	(6.709)
Pengestrøm fra primær drift	(191.548)	220.194	(127.088)	84.760	401.968
Betalte finansielle poster	(11.020)	(8.827)	(25.388)	(22.546)	(30.401)
Betalt selskabsskat	(2.076)	(2.297)	(38.114)	(12.343)	(25.151)
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt	(204.644)	209.070	(190.590)	49.871	346.416

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	Q3 2024	Q3 2023	Q1-Q3 2024	Q1-Q3 2023	Året 2023
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(14.148)	(7.371)	(28.295)	(22.702)	(33.934)
Køb af materielle anlægsaktiver	(2.884)	(16.852)	(70.553)	(68.861)	(94.819)
Salg af finansielle anlægsaktiver	-	-	-	-	37
Køb af virksomhed	(214.975)	-	(306.226)	(1.500)	(1.500)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	(232.007)	(24.223)	(405.074)	(93.026)	(130.216)
Ændring i gæld til kreditinstitutter	464.327	(175.752)	691.981	176.742	16.348
Afdrag på leasinggæld	(9.802)	(9.069)	(30.126)	(25.553)	(35.342)
Betalt udbytte	-	-	(101.910)	(142.675)	(142.675)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	454.525	(184.821)	559.945	8.514	(161.669)
Periodens pengestrøm	17.874	26	(35.719)	(34.641)	54.531
Likvider, primo	35.911	306	89.504	34.973	34.973
Likvider, ultimo	53.785	332	53.785	332	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	-	-	-	101.898	101.898
Valutakursregulering	-	(2.615)	-	-	(2.615)
Totalindkomst	-	(2.615)	-	101.898	99.283
Betalt udbytte	-	-	(101.910)	-	(101.910)
Udbytte egne aktier	-	-	(3.090)	3.090	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2.636	2.636
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(105.000)	5.726	(99.274)
Egenkapital pr. 30. september 2024	28.000	(10.272)	-	1.457.580	1.475.308
Egenkapital pr. 1. januar 2023	28.000	(8.644)	147.000	1.241.142	1.407.498
Periodens resultat	-	-	-	159.699	159.699
Valutakursregulering	-	(3.407)	-	-	(3.407)
Totalindkomst	-	-	-	159.699	156.292
Betalt udbytte	-	-	(142.675)	-	(142.675)
Udbytte egne aktier	-	-	(4.325)	4.325	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2.515	2.515
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(147.000)	6.840	(140.160)
Egenkapital pr. 30. september 2023	28.000	(12.051)	-	1.407.681	1.423.630

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, DK-2620 Albertslund, Denmark
CVR no. 58 21 06 17