
Delårsrapport for 1. halvår 2016



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. 12/2016, 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. 30. juni.....	side 10-11
Pengestrømsopgørelse	side 12
Egenkapitalopgørelse.....	side 13
Noter	side 14

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016.

Resumé

- Omsætningen blev i 1. halvår 2016 på 1.354,6 mio. kr., hvilket er 157,2 mio. kr. eller 13 % højere end i samme periode sidste år. Væksten kan henføres til købet af Billig VVS ApS samt til det professionelle marked i Danmark.
- Bruttoresultatet i 1. halvår 2016 blev 388,0 mio. kr., hvilket er 60,9 mio. kr. eller 18,6 % højere end sidste år. Bruttomarginen er realiseret til 28,6 %, hvilket er 1,3 procentpoint højere end sidste år.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår 2016 63,9 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,7 %, mod hhv. 45,6 mio. kr. og 3,8 % i 1. halvår 2015.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2016 udgjorde 1.889,3 mio. kr., hvilket er 233,7 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2015. Stigningen kan primært henføres til købet af Billig VVS ApS.
- Koncernens egenkapital på 669,8 mio. kr. (soliditet på 35,5 %) er 300,9 mio. kr. lavere end sidste år som følge af køb af egne aktier fra Sanistål A/S for i alt 400,8 mio. kr. EPS er således steget til 142 i 1. halvår 2016 mod 69 i 1. halvår 2015.
- Pengestrøm fra driftsaktiviteten i 1. halvår 2016 var 138,7 mio. kr., hvilket er 77,7 mio. kr. mere end 1. halvår 2015. Stigningen kan henføres til højere driftsresultat samt periodeforskydning i arbejdskapital.

Hovedpunkter

- Køb af egne præferenceaktier fra Sanistål A/S nominelt 22,3 mio. kr. eller 43,42 % af præferenceaktiekapitalen, henholdsvis 39,12 % af den samlede aktiekapital i selskabet, er gennemført til en samlet købspris på DKK 400,8 mio. kr., svarende til kurs 1.797 pr. aktie.
- AO Sveriges afdeling i Stockholm er afviklet og erstattet af forhandleraftale med Bra Gross Sverige AB.
- AO.dk har vundet FDIH's E-handelspris i kategorierne B2B samt Omnichannel.
- I selskabsmeddelelse nr. 5 af 18. marts 2016 blev hovedpunkterne fra generalforsamlingen oplyst. Det indstillede årsregnskab samt resultatdisponeringer blev godkendt. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt. Bestyrelsen fik bemyndigelse til at gennemføre købet af egne aktier fra Sanistål A/S samt til at opkøbe yderligere op til 10 % af egne præferenceaktier.

Forventninger til året

- Som følge af vækst i omsætning og overskudsgrad opjusteres forventningerne til årets resultat før skat til intervallet 130-140 mio. kr. mod tidligere meddelt 120 – 130 mio. kr. Opjusteringen sker på trods af øgede afskrivninger og finansielle omkostninger. I 2015 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 115,5 mio. kr.

Albertslund, den 26. august 2016

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe
Finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Året 2015
Nettoomsætning	1.354,6	1.197,4	2.631,2
Bruttoresultat	388,0	327,1	712,3
Resultat af primær drift (EBIT)	63,9	45,6	118,8
Finansielle poster, netto	(3,7)	(1,1)	(3,3)
Resultat før skat (EBT)	60,2	44,5	115,5
Skat af periodens resultat	(13,3)	(10,4)	(27,7)
Periodens resultat	46,9	34,1	87,8
Langfristede aktiver	1.168,1	898,2	1.180,0
Kortfristede aktiver	721,3	757,4	783,1
Aktiver i alt	1.889,3	1.655,6	1.963,2
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	669,8	970,7	1.024,6
Langfristede forpligtelser	342,8	203,7	217,5
Kortfristede forpligtelser	876,8	481,2	721,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	642	590	619
Pengestrøm fra driftsaktivitet	138,7	61,0	96,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(61,4)	(24,6)	(301,5)
Heraf investering i materielle aktiver	(16,6)	(17,8)	(90,4)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(80,6)	(16,2)	142,3
Pengestrøm i alt	(3,4)	20,1	(63,1)
Nøgletal			
Bruttomargin	28,6%	27,3%	27,1%
Overskudsgrad	4,7%	3,8%	4,5%
Afkastningsgrad	3,3%	2,8%	6,7%
Egenkapitalforrentning	5,5%	3,6%	9,0%
Soliditetsgrad	35,5%	58,6%	52,2%
Indre værdi	1.175	1.703	1.797
Børskurs ultimo	2.100	1.747	1.750
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	142	69	178
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	138	68	175

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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, Billig VVS ApS, AO Sverige AB i Sverige og Vaga Tehnika Eesti OÜ i Estland.

Periodens aktiviteter

Koncernomsætningen i 1. halvår 2016 blev 1.354,6 mio. kr. mod 1.197,4 mio. kr. i samme periode 2015, svarende til en vækst på 157,2 mio. kr. eller 13 %. Væksten kan henføres til overtagelsen af Billig VVS ApS samt øget markedsandel på det professionelle marked i Danmark. Den udenlandske omsætning er faldet med 2 %.

Bruttoavancen i 1. halvår 2016 blev 388,0 mio. kr. mod 327,1 mio. kr. i 2015. Bruttomarginen er, primært som følge af synergigevinst ved købet af Billig VVS ApS, steget med 1,3 procentpoint til 28,6 %.

De samlede driftsomkostninger i 1. halvår 2016 blev 324,1 mio. kr., hvilket er 42,6 mio. kr. eller 15 % højere end realiseret i samme periode sidste år.

Eksterne omkostninger på 115,9 mio. kr. er øget med 15,1 mio. kr. eller 15 % som følge af overtagelsen af Billig VVS ApS samt den øgede omsætning. Af samme årsag er personaleomkostningerne på 169,2 mio. kr. øget med 14,4 mio. kr. eller 9 %. Af- og nedskrivninger på 32,7 mio. kr. er øget med 8,9 mio. kr. på grund af afskrivning i forbindelse med investering i centrallageret.

I "Andre driftsomkostninger" indgår tab på tilgodehavender med 6,2 mio. kr., hvilket er 4,2 mio. kr. højere end sidste år som følge af enkelte kunders konkurs.

Resultat af primær drift (EBIT) i 1. halvår 2016 blev 63,9 mio. kr., hvilket udgør 4,7 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 18,3 mio. kr. højere. Overskudsgraden er steget med 0,9 procentpoint.

Finansielle poster, netto, udgjorde i 1. halvår 2016 en omkostning på 3,7 mio. kr. mod 1,1 mio. kr. i 2015.

Koncernen opnåede i 1. halvår 2016 et resultat før skat på 60,2 mio. kr. mod 44,5 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. 22 %. Resultat efter skat i 1. halvår 2016 blev 46,9 mio. kr. mod 34,1 mio. kr. i samme periode sidste år. EPS udgjorde i 1. halvår 2016 142 mod 69 i 1. halvår 2015.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2016 udgjorde 1.889,3 mio. kr., hvilket er 233,7 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Forøgelsen kan henføres til langfristede aktiver på 1.168,1 mio. kr., som i forhold til samme tidspunkt sidste år er øget med 269,9 mio. kr., dels som følge af investering i Billig VVS ApS, hvorved goodwill er steget med 200,0 mio. kr. og rettigheder med 50,8 mio. kr., dels som følge af investering i nabogrunde til centrallageret i Albertslund, hvorved værdien af "Grunde og bygninger" på 596,9 mio. kr. er 19,2 mio. kr. højere.

Kortfristede aktiver udgør 721,3 mio. kr. og er faldet med 36,1 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 362,4 mio. kr. er 38,7 mio. kr. højere, og tilgodehavender fra salg på 318,4 mio. kr. er 12,0 mio. kr. højere. Likvider på 7,1 mio. kr. er 84,7 mio. kr. lavere end på samme tid sidste år.

Egenkapitalen på 669,8 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 35,5 %, er 300,9 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år som følge af køb af egne aktier fra Sanistål A/S for 400,8 mio. kr.

Leverandørgælden på 450,0 mio. kr. er 41,8 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. Anden gæld på 65,1 mio. kr. er 3,2 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten var i 1. halvår 2016 på 138,7 mio. kr., hvilket er 77,7 mio. kr. mere end i samme periode sidste år. Afvigelsen kan henføres til højere driftsresultat samt periodeforskydning i arbejdskapitalen.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 61,4 mio. kr., heraf udgjorde restbetaling vedr. Billig VVS ApS 40,0 mio. kr. Øvrige nettoinvesteringer på 21,4 mio. kr. er 3,2 mio. kr. lavere end sidste år som følge af salg af aktiver, hovedsageligt AO's tidligere butik i Frederiksværk.

Der er købt egne aktier for 400,8 mio. kr., hvorefter koncernens samlede gæld til kreditinstitutter pr. 30. juni 2016 er øget med 320,2 mio. kr. til 647,7 mio. kr. Koncernens likvide beholdning er i 1. halvår 2016 faldet med 3,3 mio. kr. og udgør 7,1 mio. kr.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2015, 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 alle er modnet pr. 30. juni 2016. Der er ikke tildelt eller udnyttet optioner i 2016.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2016 i alt 265.241 stk.

Fremtidsudsigter

Koncernen har i 1. halvår 2016 realiseret 13 % vækst i omsætning og 40 % bedre resultat af primær drift, dels som følge af købet af Billig VVS ApS, dels som følge af organisk vækst.

Billig VVS ApS blev overtaget i august 2015, hvorfor der ikke forventes samme vækstrater i 2. halvår 2016. Der er i 1. halvår 2016 købt egne aktier for 400,8 mio. kr., hvorved de finansielle omkostninger øges. Ligeledes blev pallehøjlageret sat i drift i ultimo 2015, hvorfor afskrivningerne i 2. halvår 2016 vil være højere end 2. halvår 2015.

På baggrund af ovenstående opjusteres forventningerne til årets resultat før skat til intervallet 130-140 mio. kr. mod tidligere meddelt 120 – 130 mio. kr. I 2015 realiserede koncernen et resultat før skat på 115,5 mio. kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2016

Meddelelse nr. 1	Brødrene A & O Johansen A/S indgår betinget aftale om køb af egne aktier fra Sanistål A/S.	4. februar 2016
Meddelelse nr. 2	Årsrapport 2015.	22. februar 2016
Meddelelse nr. 3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling.	22. februar 2016
Meddelelse nr. 4	Revideret finanskalender for 2016.	22. februar 2016
Meddelelse nr. 5	Forløb af ordinær generalforsamling.	18. marts 2016
Meddelelse nr. 6	Brødrene A & O Johansen A/S' køb af egne aktier fra Sanistål A/S – betingelse om generalforsamlingens godkendelse er opfyldt.	18. marts 2016
Meddelelse nr. 7	Vedtægter.	18. marts 2016
Meddelelse nr. 8	Brødrene A & O Johansen A/S' køb af egne aktier fra Sanistål A/S er gennemført.	21. marts 2016
Meddelelse nr. 9	Storaktionærmeddelelse - Brødrene A & O Johansen A/S' beholdning af egne aktier.	21. marts 2016
Meddelelse nr. 10	Storaktionærmeddelelse – Sanistål A/S ejer under 5 % af kapital i Brødrene A & O Johansen A/S.	21. marts 2016
Meddelelse nr. 11	Storaktionærmeddelelse – Evoleska Holding AG Overdragelse af aktier i Brødrene A & O Johansen til Avenir Invest ApS. Begge selskaber er direkte ejet af Niels A. Johansen.	6. juni 2016

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016 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 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2016.

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 26. august 2016

Direktion

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe
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 2016	1. halvår 2015	Året 2015
Nettoomsætning		1.354.576	1.197.436	2.631.206
Vareforbrug		(968.460)	(870.551)	(1.919.729)
Bruttoavance		386.116	326.885	711.478
Andre driftsindtægter		1.852	183	864
Bruttoresultat		387.968	327.068	712.342
Eksterne omkostninger		(115.937)	(100.802)	(213.265)
Personaleomkostninger		(169.217)	(154.859)	(320.110)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(32.698)	(23.819)	(53.530)
Andre driftsomkostninger		(6.229)	(2.002)	(6.636)
Driftsomkostninger i alt		(324.081)	(281.482)	(593.540)
Resultat af primær drift (EBIT)		63.887	45.586	118.802
Finansielle indtægter		1.283	1.277	2.293
Finansielle omkostninger		(4.969)	(2.340)	(5.618)
Resultat før skat (EBT)		60.201	44.523	115.477
Skat af periodens resultat		(13.286)	(10.425)	(27.707)
Periodens resultat		46.914	34.099	87.770
Anden totalindkomst				
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen				
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		(838)	899	1.087
Skat af anden totalindkomst		0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		(838)	899	1.087
Totalindkomst i alt		46.076	34.998	88.857
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)		142	69	178
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		138	68	175

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Året 2015
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	302.323	102.347	302.324
Rettigheder		50.792	0	52.123
Software		47.182	51.891	52.818
		400.297	154.238	407.264
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		596.944	577.762	604.559
Indretning af lejede lokaler		1.061	833	1.088
Driftsmateriel og inventar		169.754	165.370	167.107
		767.759	743.966	772.754
Langfristede aktiver i alt	5	1.168.056	898.204	1.180.018
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	362.360	323.627	374.306
Tilgodehavender fra salg	7	318.409	306.412	365.495
Tilgodehavende selskabsskat		0	4.466	1.929
Andre tilgodehavender		23.730	22.333	23.668
Periodeafgrænsningsposter		9.672	8.751	7.373
Likvide beholdninger		7.099	91.792	10.368
Kortfristede aktiver i alt		721.270	757.382	783.138
Aktiver i alt		1.889.327	1.655.586	1.963.157

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Året 2015
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		754	1.610	2.778
Overført resultat		412.036	712.088	764.780
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		669.790	970.698	1.024.557
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	51.353	37.000	51.631
Kreditinstitutter		291.403	166.661	165.831
Langfristede forpligtelser i alt		342.756	203.661	217.462
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		356.248	2.279	161.619
Leverandørgæld		449.962	408.119	454.316
Selskabsskat		3.388	0	(0)
Anden gæld		65.130	68.303	103.149
Periodeafgrænsningsposter		2.053	2.526	2.053
Kortfristede forpligtelser i alt		876.780	481.227	721.138
Forpligtelser i alt		1.219.536	684.888	938.599
Passiver i alt		1.889.327	1.655.586	1.963.157

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Året 2015
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift	63.887	45.586	118.802
Finansielle poster, netto (betalte renter)	(3.686)	(1.063)	(3.324)
Resultat før skat	<u>60.201</u>	<u>44.523</u>	<u>115.477</u>
Af- og nedskrivninger:			
Immaterielle aktiver	11.598	7.932	18.269
Materielle aktiver	21.100	15.887	35.261
	<u>32.698</u>	<u>23.819</u>	<u>53.530</u>
Ændring i driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg	47.086	(28.712)	(77.985)
Ændring andre tilgodehavender	(2.362)	(2.353)	441
Ændring varebeholdninger	11.947	(16.292)	(61.690)
Ændring leverandørgæld	(4.354)	64.125	88.579
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	1.984	(18.138)	(2.446)
	<u>54.300</u>	<u>(1.370)</u>	<u>(53.101)</u>
Betalt selskabsskat	(8.534)	(6.007)	(19.823)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>138.665</u>	<u>60.966</u>	<u>96.083</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Software	(4.823)	(6.780)	(11.944)
Grunde og bygninger	(1.716)	(3.509)	(42.218)
Indretning af lejede lokaler	(121)	0	(500)
Driftsmateriel og inventar	(18.259)	(14.800)	(52.607)
Salg af materielle aktiver	3.470	466	4.968
Køb af Billig VVS ApS	(40.000)	0	(199.187)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	<u>(61.449)</u>	<u>(24.623)</u>	<u>(301.488)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto	320.201	(16.245)	142.267
Køb/salg af egne aktier	(400.844)	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>(80.643)</u>	<u>(16.245)</u>	<u>142.267</u>
Periodens pengestrøm	<u>(3.427)</u>	<u>20.098</u>	<u>(63.137)</u>
Likvider, primo	10.368	72.690	72.690
Valutakursregulering	158	(997)	816
Likvider, ultimo	<u>7.099</u>	<u>91.792</u>	<u>10.368</u>

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakurs- regulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	57.000	200.000	2.778	764.780	1.024.557
Periodens resultat	0	0	0	46.914	46.914
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(838)	0	(838)
Totalindkomst	0	0	(838)	46.914	46.076
Køb/salg egne aktier	0	0	0	(400.844)	(400.844)
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	(400.844)	(400.844)
Egenkapital pr. 30. juni 2016	57.000	200.000	1.940	410.851	669.790
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
Køb/salg egne aktier	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 2015	57.000	200.000	1.610	677.090	935.700
Periodens resultat	0	0	0	87.770	87.770
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	1.168	(81)	1.087
Totalindkomst	0	0	1.168	87.689	88.857
Køb/salg egne aktier	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2015	57.000	200.000	2.778	764.780	1.024.557

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 2015. Der henvises til note 1 heri, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2016 bortset fra Amendments to IAS 19 og Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle, der blev førtidsimplementeret i 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2016 eller forventes at påvirke koncernen.

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 2015. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015.

3 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsmaterialer til både B2B og B2C drives på integreret vis og vurderes derfor som et samlet driftssegment.

4 Goodwill

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2016, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. juni 2016 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 2016. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015.

5 Langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 24,9 mio. kr., ekskl. restbetaling af købet af Billig VVS ApS 40,0 mio. kr., (2015: 24,6 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 2015.

8 Udskudt skat

Udskudte skatteforpligtelser udgjorde 51,5 mio. kr. pr. 30. juni 2016 mod 37,0 mio. kr. pr. 30. juni 2015. Stigningen kan henføres til købet af Billig VVS ApS.