
Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2012



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. 14/2012, resumé	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen.....	side 4
Ledelsesberetning	side 5-7
Ledelsespåtegning	side 8
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 9
Balance pr. 30. september	side 10-11
Egenkapitalopgørelse	side 12
Pengestrømsopgørelse	side 13
Noter	side 14

Selskabsmeddelelse nr. 14/2012

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2012.

Resumé

- AO har i 3. kvartal 2012 fortsat fokus på dels at servicere kernekunderne inden for teknikfagene, dels på lønsomhed, hvorved bruttomarginen i 1. - 3. kvartal 2012 er øget med 2,1 procentpoint til 30,3 %. Resultatet før skat for 1. - 3. kvartal på 89,6 mio. kr. er 23,4 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Overskudsgraden er realiseret til 5,7 %, hvilket lever op til forventningerne.
- Koncernomsætningen i 1. – 3. kvartal, som er påvirket af et svagt marked, blev på 1.639,2 mio. kr. mod 1.740,5 mio. kr. i samme periode 2011, svarende til en tilbagegang på 101,3 mio. kr. eller 6 %. Koncernomsætningen i 3. kvartal blev 553,6 mio. kr. mod 608,8 mio. kr. sidste år, svarende til en tilbagegang på 55,2 mio. kr. eller 9 %. Tilbagegangen skyldes primært et fravalg af ulønsomme ordrer på "gør det selv-markedet" samt vigende omsætning i udlandet.
- Bruttoavancen for 1. – 3. kvartal på 496,4 mio. kr. blev 5,9 mio. kr. højere end sidste år som følge af højere bruttomargin. Bruttoavancen i 3. kvartal blev på 168,3 mio. kr., hvilket er 6,6 mio. kr. lavere end sidste år.
- EBIT (resultat af primær drift) blev i 1. – 3. kvartal 93,4 mio. kr. mod 76,5 mio. kr. i samme periode 2011. I 3. kvartal blev EBIT 36,4 mio. kr. mod 40,1 mio. kr. i 3. kvartal 2011. Resultatfremgangen for perioden 1. - 3. kvartal kan henføres til øget bruttomargin samt lavere omkostninger.
- Resultat før skat blev i 1. - 3. kvartal 89,6 mio. kr. mod 66,2 mio. kr. i samme periode 2011. I 3. kvartal blev resultat før skat på 35,2 mio. kr. mod 36,8 mio. kr. i 2011.
- Aktiverne udgjorde pr. 30. september 2012 1.273,7 mio. kr., hvilket er 130,9 mio. kr. lavere end sidste år. Faldet kan henføres til lavere omsætning samt fortsat optimering af arbejdskapitalen.
- Pengestrøm fra driften blev i 1. – 3. kvartal på 200,4 mio. kr., hvilket er 79,3 mio. kr. højere end EBITDA-resultat på 121,2 mio. kr. I 3. kvartal udgjorde pengestrøm fra driften 96,0 mio. kr., hvilket er 50,5 mio. kr. højere end EBITDA.

Hovedpunkter

- Direktionen blev i september ændret til en tomandsdirektion bestående af Niels A. Johansen og Henrik T. Krabbe, da Morten Chroné fratrådte som CCO.
- Den decentrale struktur er styrket med en ny håndværkerbutik i Søborg samt igangsat byggeri for ca. 35 mio. kr. af nye håndværkerbutikker i henholdsvis Helsingør, Hillerød, Nykøbing Falster og Esbjerg, som åbner i 2013.

Forventninger til året

- Forventninger til resultat før skat for 2012 fastholdes som tidligere udmeldt til ca. 120 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. højere end realiseret resultat før skat for 2011.

Albertslund, den 20. november 2012

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.-3. kvartal 2012	1.-3. kvartal 2011	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	Året 2011
Nettoomsætning	1.639,2	1.740,5	553,6	608,8	2.366,1
Bruttoavance	496,4	490,5	168,3	174,9	668,9
Resultat af primær drift (EBIT)	93,4	76,5	36,4	40,1	118,5
Finansielle poster, netto	(3,9)	(10,3)	(1,3)	(3,3)	(12,6)
Resultat før skat (EBT)	89,6	66,2	35,2	36,8	105,9
Skat af periodens resultat	(21,9)	(16,7)	(8,7)	(9,2)	(26,1)
Periodens resultat	67,6	49,5	26,5	27,6	79,8
Langfristede aktiver	614,8	631,7	614,8	631,7	627,0
Kortfristede aktiver	658,9	772,9	658,9	772,9	649,2
Aktiver i alt	1.273,7	1.404,6	1.273,7	1.404,6	1.276,2
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	743,9	638,4	743,9	638,4	671,3
Langfristede forpligtelser	203,2	276,8	203,2	276,8	275,9
Kortfristede forpligtelser	326,5	489,4	326,5	489,4	329,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	637	644	637	644	639
Pengestrøm fra driftsaktivitet	200,4	211,2	96,0	25,7	292,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(14,1)	(24,2)	(8,0)	(4,5)	(29,1)
Heraf investering i materielle aktiver	(11,2)	(16,4)	(6,8)	(2,6)	(19,4)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(190,2)	(182,2)	(90,5)	(21,3)	(265,5)
Pengestrøm i alt	(3,9)	4,7	(2,4)	(0,2)	(2,0)
Nøgletal					
Bruttomargin	30,3%	28,2%	30,4%	28,7%	28,3%
Overskudsgrad	5,7%	4,4%	6,6%	6,6%	5,0%
Afkastningsgrad	7,3%	5,4%	2,9%	2,8%	8,8%
Egenkapitalforrentning	9,6%	7,8%	3,7%	4,5%	12,6%
Soliditetsgrad	58,4%	45,5%	58,4%	45,5%	52,6%
Indre værdi	1.305	1.120	1.305	1.120	1.178
Børskurs ultimo	979	631	979	631	775
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	124	89	48	50	145
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	124	89	48	50	145

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 for 1. – 3. kvartal blev 1.639,2 mio. kr. mod 1.740,5 mio. kr. i samme periode 2011, svarende til en tilbagegang på 101,3 mio. kr. eller 6 %. Tilbagegangen kan henføres til alle AO's geografiske områder, omfattende Danmark, Sverige og Estland. Faldet i omsætningen kan særligt henføres til 2. og 3. kvartal, hvor der blev realiseret et omsætningsfald på ca. 10 %. Den lavere omsætning i Danmark kan henføres til "gør det selv-markedet" samt projektmarkedet, hvor AO bevidst har selekteret ikke lønsomme ordrer fra. Omsætningen i 3. kvartal 2012 på 553,6 mio. kr. er 55,2 mio. kr. lavere end sidste år.

Periodens bruttoavance blev i 1. – 3. kvartal 496,5 mio. kr. mod 490,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Bruttomarginen på 30,3 % er således øget med 2,1 procentpoint, dels som følge af øget selektering i ordrene, dels som følge af, at der i 2011 blev foretaget særlige lagerhensættelser for 16,5 mio. kr. I 3. kvartal 2012 blev der realiseret en bruttoavance på 168,3 mio. kr., hvilket er 6,6 mio. kr. lavere end i samme periode 2011. At bruttomarginen på 30,4 % er øget med 1,7 procentpoint har således ikke kunnet opveje faldet i omsætningen.

De samlede driftsomkostninger for 1. - 3. kvartal blev 403,1 mio. kr., hvilket er 11,0 mio. kr. eller 3 % lavere end realiseret i samme periode sidste år. I 3. kvartal udgjorde omkostningerne 131,9 mio. kr., hvilket er 3,0 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år.

I "Andre driftsomkostninger" indgår tab på tilgodehavender med 7,4 mio. kr., hvilket er 36 % lavere end i samme periode i 2011. I 3. kvartal udgjorde tab på debitorer 1,9 mio. kr., hvilket er 0,6 mio. kr. bedre end sidste år.

EBITDA for 1. – 3. kvartal kan opgøres til 121,2 mio. kr., hvilket udgør 7,4 % af omsætningen. EBITDA for 3. kvartal kan tilsvarende opgøres til 45,5 mio. kr., hvilket udgør 8,2 % af omsætningen.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. -3. kvartal 93,4 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 5,7 %. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 16,9 mio. kr. højere, og overskudsgraden er øget med 1,3 procentpoint. I 3. kvartal blev EBIT realiseret til 36,4 mio. kr. eller 6,6 % i overskudsgrad, hvilket er 3,7 mio. kr. lavere end sidste år.

Resultatfremgangen for 1. – 3. kvartal kan henføres til højere bruttomargin samt lavere omkostninger.

De finansielle poster, netto, blev i 1. – 3. kvartal en omkostning på 3,9 mio. kr. mod 10,3 mio. kr. i sidste år. I 3. kvartal var finansielle omkostninger på 1,3 mio. kr. mod 3,3 mio. kr. samme periode sidste år. Forbedringen kan henføres til lavere træk på koncernens kreditter.

Periodens resultat før skat blev 89,6 mio. kr., hvilket er 23,4 mio. kr. højere end sidste års resultat før skat på 66,2 mio. kr.

Skat er afsat i henhold til gældende skattesatser i de områder, hvor koncernen opererer, svarende til en gennemsnitlig skattesats på ca. 25 %.

Periodens resultat efter skat blev 67,6 mio. kr. mod 49,5 mio. kr. i 2011.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2012 udgjorde 1.273,7 mio. kr., hvilket er 130,9 mio. kr. lavere end på samme tid sidste år.

Langfristede aktiver på 614,8 mio. kr. er 16,9 mio. kr. lavere end sidste år som følge af lavere investeringsniveau. Varebeholdninger på 292,1 mio. kr. er 43,3 mio. kr. lavere end sidste år som følge af fortsat effektivisering af lagerprocessen samt implementering af miniload-anlægget. Tilgodehavender fra salg på 331,4 mio. kr. er 51,5 mio. kr. lavere end sidste år, dels som følge af lavere omsætning, dels som følge af tættere opfølgning på forfaldne tilgodehavender, hvorved debitordagene er faldet.

Egenkapitalen på 743,9 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 58,4 %, er 105,5 mio. kr. højere end sidste år. Den samlede gæld til kreditinstitutter udgjorde 191,4 mio. kr., hvilket er 273,4 mio. kr. lavere end pr. 30. september 2011. For at optimere koncernens gæld til kreditinstitutter er flere langfristede lån opsagt, hvorved den langfristede forpligtelse til kreditinstitutter er faldet med 76,0 mio. kr. Leverandørgælden på 236,4 mio. kr. er 35,8 mio. kr. højere end sidste år.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev på 200,4 mio. kr., hvilket er 10,8 mio. kr. lavere end realiseret sidste år, idet optimeringsmulighederne af kapitalbindingen er blevet mindre grundet de i 2011 gennemførte forbedringer.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 14,1 mio. kr. mod 24,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernen beskæftigede pr. 30. september 2012 i alt 637 medarbejdere, hvilket er syv medarbejdere færre end sidste år.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2011, 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 økonomi samt konjunkturerne i dansk byggeri.

Incitamentsprogram

Der er i marts 2012 tildelt direktionen 2.215 stk. aktieoptioner, som kan udnyttes til at erhverve aktier indtil marts 2021. Optionerne giver ret til at erhverve aktier til kr. 542 pr. aktie á nominelt kr. 100. Markedsværdien af de udstedte optioner udgjorde kr. 1.090.420.

Incitamentsprogrammet 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 forbindelse med Morten Chrones fratrædelse bortfalder 4.300 stk. ikke modnede aktieoptioner til en markedsværdi af kr. 653.589.

I det igangværende incitamentsprogram er der således i alt pr. 30. september 2012 tildelt 13.028 stk. aktieoptioner. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2012 i alt 23.270 stk.

Fremtidsudsigter

Som følge af de usikre samfundsøkonomiske prognoser for resten af 2012 fastholdes forventningerne til årets resultat før skat til ca. 120 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. højere end realiseret resultat før skat for 2011.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 2012

Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2012

20. november 2012

Finanskalender for 2013 offentliggøres i december 2012.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2012

Meddelelse nr. 1	AO øger forventningen til årets resultat til 105 mio. kr.	16. januar 2012
Meddelelse nr. 2	Årsrapport 2011	23. februar 2012
Meddelelse nr. 3	Insidermeddelelse	24. februar 2012
Meddelelse nr. 4	Berigtigelse af fondsbørsmeddelelse nr. 2	27. februar 2012
Meddelelse nr. 5	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	28. februar 2012
Meddelelse nr. 6	Insidermeddelelse	28. februar 2012
Meddelelse nr. 7	Forløb af ordinær generalforsamling	22. marts 2012
Meddelelse nr. 8	Incitamentsprogram Henrik T. Krabbe	22. marts 2012
Meddelelse nr. 9	Delårsrapport for 1. kvartal 2012	24. maj 2012
Meddelelse nr. 10	Delårsrapport for 1. halvår 2012	21. august 2012
Meddelelse nr. 11	Ændring i direktionen hos Brødrene A & O Johansen A/S	24. august 2012
Meddelelse nr. 12	Insidermeddelelse	27. august 2012
Meddelelse nr. 13	Direktionen hos Brødrene A & O Johansen A/S	13. september 2012

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2012 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. september 2012 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2012.

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 20. november 2012

Direktion

Niels A. Johansen
adm. direktør

Henrik T. Krabbe
drifts- og finansdirektør

Bestyrelse

Henning Dyremose
formand

Michael Kjær
næstformand

René Alberg

Erik Holm

Michael Delcke Jensen

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Preben Damgaard Nielsen

Kontaktpersoner:
Niels A. Johansen/Henrik T. Krabbe
Telefon: 70 28 00 00

Resultat- og totalindkomstopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	Note:	1.-3. kvartal 2012	1.-3. kvartal 2011	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	Året 2011
Nettoomsætning		1.639.206	1.740.483	553.597	608.794	2.366.146
Vareforbrug		(1.142.813)	(1.250.012)	(385.313)	(433.873)	(1.697.197)
Bruttoavance		496.393	490.472	168.284	174.921	668.949
Andre driftsindtægter		136	133	46	45	178
Bruttoresultat		496.530	490.605	168.330	174.966	669.127
Eksterne omkostninger		(141.428)	(146.802)	(46.938)	(48.292)	(193.989)
Personaleomkostninger		(226.430)	(229.176)	(74.004)	(74.572)	(300.445)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(27.726)	(26.269)	(9.085)	(9.575)	(35.996)
Andre driftsomkostninger		(7.498)	(11.854)	(1.863)	(2.440)	(20.210)
Driftsomkostninger i alt		(403.081)	(414.102)	(131.890)	(134.879)	(550.640)
Resultat af primær drift (EBIT)		93.449	76.503	36.440	40.087	118.488
Finansielle indtægter		2.357	2.435	622	927	3.494
Finansielle omkostninger		(6.241)	(12.772)	(1.881)	(4.216)	(16.058)
Resultat før skat (EBT)		89.564	66.167	35.181	36.798	105.924
Skat af periodens resultat		(21.923)	(16.685)	(8.693)	(9.238)	(26.078)
Periodens resultat		67.641	49.482	26.488	27.559	79.846
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		4.529	(1.926)	3.275	(828)	607
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		4.529	(1.926)	3.275	(828)	607
Totalindkomst i alt		72.170	47.556	29.763	26.731	80.452
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		124	89	48	50	145
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		124	89	48	50	145

Balance pr. 30. september

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1.-3. kvartal 2012	1.-3. kvartal 2011	Året 2011
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	100.446	100.446	100.446
Software		53.838	60.278	59.437
		<u>154.284</u>	<u>160.724</u>	<u>159.883</u>
Materielle aktiver				
	5			
Grunde og bygninger		390.935	392.217	391.114
Indretning af lejede lokaler		1.983	2.135	1.890
Driftsmateriel og inventar		67.623	76.602	74.150
		<u>460.541</u>	<u>470.954</u>	<u>467.154</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>614.825</u>	<u>631.677</u>	<u>627.037</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	8	292.078	335.422	310.012
Tilgodehavender fra salg	7	331.368	382.867	308.501
Tilgodehavende selskabsskat		0	10.904	0
Andre tilgodehavender		26.084	30.300	21.724
Periodeafgrænsningsposter		7.666	6.740	6.596
Likvide beholdninger		1.656	6.664	2.369
Kortfristede aktiver i alt		<u>658.852</u>	<u>772.897</u>	<u>649.201</u>
Aktiver i alt		<u>1.273.677</u>	<u>1.404.574</u>	<u>1.276.238</u>

Balance pr. 30. september

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1.-3. kvartal 2012	1.-3. kvartal 2011	Året 2011
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		8.329	1.267	3.800
Overført resultat		478.564	380.123	410.487
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		743.893	638.390	671.287
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	6	31.754	29.300	29.807
Kreditinstitutter		171.493	247.452	246.074
Langfristede forpligtelser i alt		203.247	276.752	275.880
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		19.896	217.348	135.498
Leverandørgæld		236.413	200.640	139.924
Selskabsskat		20.894	0	3.754
Anden gæld		46.650	68.601	47.211
Periodeafgrænsningsposter		2.684	2.842	2.684
Kortfristede forpligtelser i alt		326.538	489.432	329.072
Forpligtelser i alt		529.784	766.184	604.952
Passiver i alt		1.273.677	1.404.574	1.276.238

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakurs- regulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	57.000	200.000	3.800	410.487	671.286
Totalindkomst	0	0	4.529	67.641	72.170
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	437	437
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	4.529	68.078	72.607
Egenkapital pr. 30. september 2012	57.000	200.000	8.329	478.565	743.893
Egenkapital pr. 1. januar 2011	57.000	200.000	3.193	336.726	596.920
Totalindkomst	0	0	(1.926)	49.482	47.556
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.340	1.340
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	(7.425)	(7.425)
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	(1.926)	43.397	41.471
Egenkapital pr. 30. september 2011	57.000	200.000	1.267	380.123	638.390
Egenkapital pr. 1. januar 2011	57.000	200.000	3.193	336.726	596.920
Totalindkomst	0	0	607	79.846	80.452
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.340	1.340
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	(7.425)	(7.425)
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	607	73.760	74.367
Egenkapital pr. 31. december 2011	57.000	200.000	3.800	410.487	671.287

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1.-3. kvartal 2012		1.-3. kvartal 2011		Året 2011	
Pengestrøm fra driftsaktivitet						
Resultat af primær drift		93.449		76.503		118.488
Finansielle poster, netto		<u>(3.884)</u>		<u>(10.336)</u>		<u>(12.564)</u>
Resultat før skat		89.564		66.167		105.924
Regulering, ikke likvide poster		437		1.417		1.417
Afskrivninger:						
Immaterielle aktiver		8.215		7.438		9.929
Materielle aktiver		<u>19.510</u>	<u>27.726</u>	<u>18.831</u>	<u>26.269</u>	<u>26.068</u>
Ændring i driftskapital:						
Ændring tilgodehavender fra salg		(22.867)		(72.028)		2.338
Ændring andre tilgodehavender		(5.430)		(4.097)		4.623
Ændring varebeholdninger		17.933		84.973		110.384
Ændring leverandørgæld		96.489		99.088		38.372
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt		<u>(561)</u>	<u>85.564</u>	<u>16.992</u>	<u>124.927</u>	<u>(4.556)</u>
Betalt selskabsskat		<u>(2.902)</u>		<u>(7.609)</u>		<u>(1.983)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>200.389</u>		<u>211.172</u>		<u>292.514</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet						
Software		(2.818)		(7.830)		(9.653)
Grunde og bygninger		(4.971)		(1.055)		(1.774)
Indretning af lejede lokaler		(1.160)		0		(170)
Driftsmateriel og inventar		(6.386)		(27.305)		(29.546)
Salg af materielle aktiver		<u>1.274</u>		<u>11.955</u>		<u>12.090</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>(14.061)</u>		<u>(24.235)</u>		<u>(29.053)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet						
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto		(190.183)		(174.812)		(258.040)
Køb/salg af egne aktier		<u>0</u>		<u>(7.425)</u>		<u>(7.425)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>(190.183)</u>		<u>(182.238)</u>		<u>(265.466)</u>
Periodens pengestrøm		<u>(3.855)</u>		<u>4.699</u>		<u>(2.005)</u>
Likvider, primo		2.369		3.708		3.708
Valutakursregulering		<u>3.142</u>		<u>(1.744)</u>		<u>665</u>
Likvider, ultimo		<u>1.656</u>		<u>6.664</u>		<u>2.369</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 2011, hvor den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis fremgår af note 1.

Med virkning fra 1. januar 2012 er Amendment to IFRS 1, IFRS 7 og IAS 12 implementeret. De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket regnskabet.

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 2011. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011.

3 Segmentoplysninger

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

4 Nedskrivningstest

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2012, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. september 2012 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. september 2012. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011.

5 Langfristede aktiver

Køb og salg af langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 14,1 mio. kr. (2011: 24,2 mio. kr.) i langfristede aktiver.

6 Udskudt skat

Netto skyldig udskudt skat udgjorde 31,7 mio. kr. pr. 30. september 2012 mod 29,3 mio. kr. sidste år.

7 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsregnskabet for 2011.

8 Varebeholdninger

Der er i perioden ingen usædvanlige nedskrivninger eller tilbageførsler heraf på varebeholdninger.