
Delårsrapport for 1. halvår 2013



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. 8/2013, 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
Egenkapitalopgørelse	side 12
Pengestrømsopgørelse	side 13
Noter	side 14

Selskabsmeddelelse nr. 8/2013

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013.

Resumé

- Resultat før skat i 1. halvår blev 55,2 mio. kr., hvilket er 0,8 mio. kr. højere end sidste år. Resultat før skat i 2. kvartal 2013 blev 34,3 mio. kr., hvilket er 4,5 mio. kr. højere end sidste år. Resultatet lever op til forventningerne.
- Koncernomsætningen for 1. halvår blev 1.116,3 mio. kr. mod 1.085,6 mio. kr. i samme periode 2012, svarende til en vækst på 30,7 mio. kr. eller 2,8 %. I 2. kvartal blev koncernomsætningen 593,0 mio. kr. mod 535,9 mio. kr. sidste år, svarende til en fremgang på 57,1 mio. kr. eller 10,6 %.
- Bruttoresultatet på 334,2 mio. kr. er i 1. halvår 2013 øget med 6,0 mio. kr. i forhold til sidste år. Bruttomarginen er i 1. halvår 2013 faldet fra 30,2 % til 29,9 % som følge af hård konkurrence i markedet. Presset på bruttomarginen er øget i 2. kvartal 2013.
- Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 55,9 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 5,0 %, mod 57,0 mio. kr. og 5,3 % sidste år. I 2. kvartal 2013 blev EBIT 34,6 mio. kr. mod 30,9 mio. kr. i samme periode 2012. Overskudsgraden i 2. kvartal 2013 blev på 5,8 %, hvilket er det samme som i 2012.
- Periodens resultat på 45,5 mio. kr. er 4,3 mio. kr. højere end sidste år. Periodens resultat i 2. kvartal 2013 på 29,9 mio. kr. er 7,1 mio. kr. højere end sidste år. Regulering af udskudt skat til ny skattesats har i perioden medført en indtægt på 3,5 mio. kr.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2013 udgjorde 1.406,3 mio. kr., hvilket er 152,9 mio. kr. højere end sidste år. Stigningen kan henføres til investering i nye butikker samt øgede kortfristede aktiver, bl.a. som følge af åbning i Stockholm.
- Pengestrøm fra driften blev på 75,7 mio. kr. efter betaling af acontoskat på 28,1 mio. kr. Pengestrøm fra driftsaktivitet før skat på 103,8 mio. kr. er 30,9 mio. kr. højere end EBITDA-resultat.

Hovedpunkter

- Stockholm-afdelingen er åbnet, og de fire nybyggede butikker i Nykøbing Falster, Hillerød, Helsingør og Esbjerg er indviet.
- Der etableres ny afdeling i Viby, Århus. Der er ligeledes indgået aftale om flytning af butikkerne i Vejle, Hørsholm og Nørrebro. Investering i forbindelse hermed er ca. 35 mio. kr.
- Der er taget beslutning om investering i nyt palle-højlager samt renovering af centrallageret i Albertslund. Den samlede investering, som gennemføres frem til 2015, forventes at udgøre ca. 175 mio. kr., og en positiv driftseffekt heraf forventes fra 2015.

Forventninger til året

- Forventninger til resultat før skat for 2013 fastholdes som tidligere udmeldt til ca. 125 mio. kr., hvilket er 3 mio. kr. højere end realiseret resultat før skat for 2012.

Albertslund, den 26. august 2013

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. halvår 2013	1. halvår 2012	2. kvartal 2013	2. kvartal 2012	Året 2012
Nettoomsætning	1.116,3	1.085,6	593,0	535,9	2.272,7
Bruttoresultat	334,2	328,2	174,9	167,0	675,8
Resultat af primær drift (EBIT)	55,9	57,0	34,6	30,9	127,3
Finansielle poster, netto	(0,7)	(2,6)	(0,3)	(1,1)	(5,4)
Resultat før skat (EBT)	55,2	54,4	34,3	29,8	121,9
Skat af periodens resultat	(9,7)	(13,2)	(4,5)	(7,0)	(30,8)
Periodens resultat	45,5	41,2	29,9	22,8	91,1
Langfristede aktiver	651,0	615,0	651,0	615,0	633,7
Kortfristede aktiver	755,3	638,4	755,3	638,4	652,7
Aktiver i alt	1.406,3	1.253,4	1.406,3	1.253,4	1.286,4
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	810,7	714,8	810,7	714,8	766,3
Langfristede forpligtelser	198,3	276,0	198,3	276,0	203,5
Kortfristede forpligtelser	397,2	262,6	397,2	262,6	316,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	641	638	641	638	636
Pengestrøm fra driftsaktivitet	75,7	104,4	27,5	30,7	266,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(34,8)	(6,1)	(10,9)	(0,9)	(42,9)
Heraf investering i materielle aktiver	(24,3)	(4,4)	(4,2)	0,2	(38,1)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(0,2)	(99,7)	(0,1)	(29,7)	(207,7)
Pengestrøm i alt	40,7	(1,5)	16,5	0,0	15,9
Nøgletal					
Bruttomargin	29,9%	30,2%	29,5%	31,2%	29,7%
Overskudsgrad	5,0%	5,3%	5,8%	5,8%	5,6%
Afkastningsgrad	4,2%	4,5%	2,6%	2,4%	9,9%
Egenkapitalforrentning	5,8%	5,9%	3,8%	3,3%	12,7%
Soliditetsgrad	57,7%	57,0%	57,7%	57,0%	59,6%
Indre værdi	1.422	1.254	1.422	1.254	1.344
Børskurs ultimo	1.135	991	1.050	991	1.050
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	83	75	55	42	167
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	83	75	55	42	165

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 fradragsposter.

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. halvår 2013 blev 1.116,3 mio. kr. mod 1.085,6. kr. i samme periode 2012, svarende til en vækst på 30,7 mio. kr. eller 2,8 %. Fremgangen kan henføres til det danske marked. Den udenlandske omsætning er på niveau med sidste år. Specielt 2. kvartal har udviklet sig positivt med en omsætning på 593,0 mio. kr. mod 535,9 mio. kr. i 2. kvartal 2012, svarende til en fremgang på 57,1 mio. kr. eller 10,6 %. Fremgangen kan dels henføres til to ekstra salgsdage, dels til en generel vækst i omsætningen.

Bruttoresultatet for 1. halvår 2013 blev på 334,2 mio. kr. mod 328,2 mio. kr. i 2012. Stigningen kan henføres til den højere omsætning modsvaret af, at bruttomarginen er faldet med 0,3 procentpoint til 29,9 %. Faldet i bruttomarginen kan henføres til skærpet konkurrence i markedet. I 2. kvartal 2013 blev bruttoresultatet realiseret til 174,9 mio. kr. mod 167,0 mio. kr. i 2012. Fremgangen på 7,9 mio. kr. kan henføres til den øgede omsætning modsvaret af et mindre fald i bruttomarginen.

De samlede driftsomkostninger i 1. halvår blev på 278,3 mio. kr., hvilket er 7,1 mio. kr. eller 2,6 % højere end realiseret i samme periode sidste år. De øgede omkostninger kan primært henføres til, at "Eksterne omkostninger" er steget med 10,3 mio. kr. som følge af etablering i Stockholm samt øgede fragtomkostninger. Driftsomkostningerne i 2. kvartal 2013 blev på 140,3 mio. kr., hvilket er 4,2 mio. kr. eller 3,1 % højere end i 2. kvartal 2012. Afvigelsen kan også her henføres til etablering i Stockholm samt fragtomkostningerne.

I "Andre driftsomkostninger" for 1. halvår 2013 indgår tab på tilgodehavender med 2,8 mio. kr., hvilket er en halvering i forhold til samme periode sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår på 55,9 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 5,0 %. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 1,1 mio. kr. lavere, og overskudsgraden er faldet med 0,3 procentpoint.

I 2. kvartal 2013 blev resultat af primær drift (EBIT) på 34,6 mio. kr., hvilket er 3,7 mio. kr. bedre end i 2. kvartal 2012. Overskudsgraden på 5,8 % er fastholdt på samme niveau som i 2. kvartal 2012.

De finansielle poster, netto, blev i 1. halvår en omkostning på 0,7 mio. kr. mod en omkostning på 2,6 mio. kr. i 2012. Forbedringen kan henføres til lavere træk på koncernens kreditter.

Resultat før skat blev i 1. halvår på 55,2 mio. kr. mod 54,4 mio. kr. i 2012. 2. kvartal 2013 har udviklet sig positivt med et resultat før skat på 34,3 mio. kr., hvilket er 4,5 mio. kr. højere end sidste år.

Skat er afsat i henhold til gældende skattesatser i de områder, hvor koncernen opererer. Udskudt skat i Danmark er beregnet med en skattesats på 22 % som følge af Folketingets beslutning om sænkning af selskabsskatten til 22 % i 2016. I den forbindelse er der tilbageført udskudt skat for 3,5 mio. kr., hvorved den gennemsnitlige skattesats for koncernen blev på ca. 17 %.

Periodens resultat blev i 1. halvår på 45,5 mio. kr. mod 41,2 mio. kr. i 2012.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2013 udgjorde 1.406,3 mio. kr., hvilket er 152,9 mio. kr. højere end på samme tid sidste år. Forøgelsen kan henføres til investering i nye butikker, hvorved langfristede aktiver er øget med 36,0 mio. kr. Kortfristede aktiver er øget med 116,9 mio. kr. Forøgelsen i de kortfristede aktiver kan henføres til, at varebeholdningerne er øget med 26,3 mio. kr. som følge af etablering i Stockholm samt udvidelse af varesortiment.

Tilgodehavender fra salg er 25,5 mio. kr. højere end sidste år som følge af øget omsætning. Derudover har selskabet tilgodehavende selskabsskat med 14,7 mio. kr., og likviderne er øget med 57,7 mio. kr.

På passivside er leverandørgælden øget med 180,0 mio. kr., og gæld til kreditinstitutter er nedbragt med 108,2 mio. kr. Egenkapitalen på 810,7 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 57,7 %, er 95,9 mio. kr. højere end sidste år.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev i 1. halvår 2013 på 75,7 mio. kr., efter betaling af selskabsskatter med 28,1 mio. kr. Pengestrøm fra driften, før skat, på 103,8 mio. kr. er 30,9 mio. kr. højere end EBITDA-resultat, hvorved pengestrøm fra driften er fastholdt på samme høje niveau som 1. halvår 2012. Den positive pengestrøm i forhold til resultatet kan primært henføres til periodeforskydning af koncernens leverandørgæld.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 34,8 mio. kr. mod 6,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Størstedelen af investeringerne kan henføres til anskaffelse og indretning af de fem nye butikker. Derudover er der investeret i fortsat opgradering og udvikling af IT-systemer.

Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet i 1. halvår 2013 udgjorde samlet 40,9 mio. kr. Heraf er anvendt 0,2 mio. kr. til afdrag på koncernens kreditfaciliteter og 40,7 mio. kr. til forøgelse af koncernens likvide beholdning. Pr. 30. juni 2013 udgjorde gæld til kreditinstitutter 173,7 mio. kr., og likvider udgjorde 59,5 mio. kr.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2012, 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 18.887 stk. aktieoptioner, hvoraf 8.664 stk. er modnet pr. 30. juni 2013. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2013 i alt 23.270 stk.

Fremtidsudsigter

For den resterende del af 2013 forventes et aktivitetsniveau i markedet svarende til 2012. Resultat før skat for 2013 forventes, som tidligere udmeldt, at blive ca. 125 mio. kr., hvilket er 3 mio. kr. højere end realiseret resultat før skat for 2012.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 2013

Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2013

22. november 2013

Finanskalender for 2014 offentliggøres i december 2013.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2013

Meddelelse nr. 1	Insidermeddelelse	5. februar 2013
Meddelelse nr. 2	Årsrapport 2012	19. februar 2013
Meddelelse nr. 3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	19. februar 2013
Meddelelse nr. 4	Insidermeddelelse	22. februar 2013
Meddelelse nr. 5	Forløb af ordinær generalforsamling	15. marts 2013
Meddelelse nr. 6	Delårsrapport for 1. kvartal 2013	24. maj 2013
Meddelelse nr. 7	Finanskalender for resten af 2013	24. maj 2013

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013 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 2013 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2013.

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 2013

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. halvår 2013	1. halvår 2012	2. kvartal 2013	2. kvartal 2012	Året 2012
Nettoomsætning		1.116.274	1.085.609	592.994	535.924	2.272.740
Vareforbrug		(782.209)	(757.500)	(418.204)	(368.996)	(1.597.166)
Bruttoavance		334.065	328.109	174.790	166.928	675.574
Andre driftsindtægter		140	90	94	45	183
Bruttoresultat		334.205	328.200	174.883	166.973	675.756
Eksterne omkostninger		(104.807)	(94.490)	(52.786)	(47.525)	(191.071)
Personaleomkostninger		(153.768)	(152.426)	(77.364)	(76.977)	(309.381)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(16.972)	(18.641)	(8.419)	(9.262)	(37.385)
Andre driftsomkostninger		(2.755)	(5.634)	(1.693)	(2.317)	(10.573)
Driftsomkostninger i alt		(278.302)	(271.191)	(140.262)	(136.081)	(548.410)
Resultat af primær drift (EBIT)		55.903	57.008	34.622	30.891	127.346
Finansielle indtægter		1.755	1.735	948	889	2.971
Finansielle omkostninger		(2.500)	(4.361)	(1.268)	(2.002)	(8.400)
Resultat før skat (EBT)		55.158	54.383	34.302	29.778	121.918
Skat af periodens resultat		(9.665)	(13.230)	(4.451)	(7.028)	(30.814)
Periodens resultat		45.494	41.153	29.851	22.750	91.104
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		(1.028)	1.254	(2.394)	580	1.847
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		(1.028)	1.254	(2.394)	580	1.847
Totalindkomst i alt		44.466	42.408	27.457	23.330	92.951
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		83	75	55	42	167
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		83	75	55	42	165

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Året 2012
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	102.070	100.446	100.446
Software		54.921	55.889	52.644
		<u>156.992</u>	<u>156.335</u>	<u>153.090</u>
Materielle aktiver	5			
Grunde og bygninger		411.708	387.323	411.290
Indretning af lejede lokaler		7.806	1.876	3.475
Driftsmateriel og inventar		74.473	69.453	65.820
		<u>493.987</u>	<u>458.652</u>	<u>480.585</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>650.978</u>	<u>614.987</u>	<u>633.675</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	319.539	293.234	303.154
Tilgodehavender fra salg	7	331.792	306.277	296.713
Tilgodehavende selskabsskat		14.777	0	584
Andre tilgodehavender		19.019	29.739	26.901
Periodeafgrænsningsposter		10.705	7.352	6.122
Likvide beholdninger		59.469	1.765	19.202
Kortfristede aktiver i alt		<u>755.302</u>	<u>638.368</u>	<u>652.676</u>
Aktiver i alt		<u>1.406.280</u>	<u>1.253.355</u>	<u>1.286.351</u>

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Året 2012
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		4.619	5.054	5.647
Overført resultat		549.103	452.730	503.609
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		810.722	714.784	766.256
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	28.209	31.682	32.391
Kreditinstitutter		170.112	244.300	171.060
Langfristede forpligtelser i alt		198.321	275.982	203.451
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		3.550	37.557	2.792
Leverandørgæld		338.789	158.782	258.905
Selskabsskat		0	13.654	0
Anden gæld		52.213	49.912	52.262
Periodeafgrænsningsposter		2.684	2.684	2.684
Kortfristede forpligtelser i alt		397.237	262.590	316.644
Forpligtelser i alt		595.559	538.571	520.095
Passiver i alt		1.406.280	1.253.355	1.286.351

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakurs- regulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	57.000	200.000	5.647	503.609	766.256
Totalindkomst	0	0	(1.028)	45.494	44.466
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	(1.028)	45.494	44.466
Egenkapital pr. 30. juni 2013	57.000	200.000	4.619	549.103	810.722
Egenkapital pr. 1. januar 2012	57.000	200.000	3.800	410.487	671.287
Totalindkomst	0	0	1.254	41.153	42.408
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.089	1.089
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	1.254	42.243	43.497
Egenkapital pr. 30. juni 2012	57.000	200.000	5.054	452.730	714.784
Egenkapital pr. 1. januar 2012	57.000	200.000	3.800	410.487	671.287
Totalindkomst	0	0	1.847	91.104	92.951
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	2.019	2.019
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	1.847	93.123	94.970
Egenkapital pr. 31. december 2012	57.000	200.000	5.647	503.610	766.256

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Året 2012
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift	55.903	57.008	127.346
Finansielle poster, netto (betalte renter)	<u>(745)</u>	<u>(2.625)</u>	<u>(5.429)</u>
Resultat før skat	55.158	54.383	121.918
Regulering, ikke likvide poster	0	1.090	2.019
Afskrivninger:			
Immaterielle aktiver	5.936	5.476	11.236
Materielle aktiver	<u>11.036</u>	<u>13.165</u>	<u>26.149</u>
	16.972	18.641	37.385
Ændring i driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg	(35.078)	2.223	11.787
Ændring andre tilgodehavender	3.297	(8.772)	(4.702)
Ændring varebeholdninger	(16.385)	16.777	6.857
Ændring leverandørgæld	79.884	18.858	118.981
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>(49)</u>	<u>2.701</u>	<u>5.051</u>
	31.669	31.788	137.974
Betalt selskabsskat	<u>(28.053)</u>	<u>(1.527)</u>	<u>(32.734)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>75.746</u>	<u>104.375</u>	<u>266.561</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Goodwill	(1.625)	0	0
Software	(8.916)	(1.751)	(4.872)
Grunde og bygninger	(10.745)	(188)	(28.639)
Indretning af lejede lokaler	(4.910)	(722)	(3.180)
Driftsmateriel og inventar	(14.345)	(4.526)	(9.241)
Salg af materielle aktiver	5.722	1.039	3.005
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	<u>(34.819)</u>	<u>(6.148)</u>	<u>(42.928)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto	(191)	(99.715)	(207.719)
Køb/salg af egne aktier	0	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>(191)</u>	<u>(99.715)</u>	<u>(207.719)</u>
Periodens pengestrøm	<u>40.736</u>	<u>(1.488)</u>	<u>15.914</u>
Likvider, primo	19.202	2.369	2.369
Valutakursregulering	(469)	884	919
Likvider, ultimo	<u>59.469</u>	<u>1.765</u>	<u>19.202</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.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2013 implementeret Amendments til IAS 1, Amendments IFRS 7, IFRS 13, IAS 19 (amended 2011) og Annual improvements to IFRSs 2009-2011. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra ovenstående, uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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 2012. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012.

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 2013, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. juni 2013 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 2013. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012.

5 Langfristede aktiver

Køb og salg af langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 40,5 mio. kr. (2012: 7,1 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 2012.

8 Udskudt skat

Netto skyldig udskudt skat udgjorde 28,2 mio. kr. pr. 30. juni 2013 mod 31,7 mio. kr. pr. 30. juni 2012. Udskudt skat for de danske enheder er beregnet med en skattesats på 22 % i henhold til Folketingets beslutning om sænkning af selskabsskatten.