
Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 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. 10/2013, 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. 10/2013

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

Resumé

- Resultat før skat i 1. – 3. kvartal blev 90,5 mio. kr., hvilket er 0,9 mio. kr. højere end sidste år. Resultat før skat i 3. kvartal 2013 blev 35,4 mio. kr., hvilket er 0,2 mio. kr. højere end sidste år. Resultatet lever op til forventningerne.
- Koncernomsætningen for 1. - 3. kvartal blev 1.701,7 mio. kr. mod 1.639,2 mio. kr. i samme periode 2012, svarende til en vækst på 62,5 mio. kr. eller 3,8 %. I 3. kvartal blev koncernomsætningen 585,4 mio. kr. mod 553,6 mio. kr. sidste år, svarende til en fremgang på 31,8 mio. kr. eller 5,7 %.
- Bruttoresultatet på 510,2 mio. kr. er i 1. - 3. kvartal 2013 øget med 13,7 mio. kr. i forhold til sidste år. Bruttomarginen er i 1. - 3. kvartal 2013 faldet fra 30,3 % til 30,0 % som følge af hård konkurrence i markedet. I 3. kvartal er bruttoresultatet øget med 7,7 mio. kr., mens marginen er realiseret lidt under sidste år.
- Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 91,8 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 5,4 %, mod 93,4 mio. kr. og 5,7 % sidste år. I 3. kvartal 2013 blev EBIT 35,9 mio. kr. mod 36,4 mio. kr. i samme periode 2012. Overskudsgraden i 3. kvartal 2013 blev på 6,1 %, hvilket er 0,5 procentpoint lavere end i 3. kvartal 2012.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2013 udgjorde 1.401,7 mio. kr., hvilket er 128,0 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 i 1. – 3. kvartal blev på -12,9 mio. kr., efter betaling af skat på 29,1 mio. kr. Pengestrøm fra driftsaktiviteten er 213,3 mio. kr. lavere end i samme periode 2012 som følge af periodeforskydninger i kundetilgodehavender og leverandørgæld samt et svagt stigende varelager.

Hovedpunkter

- Der er i september gennemført opgradering af AO's ERP-system i Danmark og Sverige.
- Afdelinger i Stockholm, Nykøbing Falster, Hillerød, Helsingør og Esbjerg er indviet i 2013.
- Der etableres ny afdeling i Viby, Århus. Der er ligeledes indgået aftale om flytning af butikkerne i Vejle, Hørsholm, Nørrebro og Slagelse. Investering i forbindelse hermed er ca. 45 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.

Albertslund, den 22. november 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.-3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2012	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	Året 2012
Nettoomsætning	1.701,7	1.639,2	585,4	553,6	2.272,7
Bruttoresultat	510,2	496,5	176,0	168,3	675,8
Resultat af primær drift (EBIT)	91,8	93,4	35,9	36,4	127,3
Finansielle poster, netto	(1,3)	(3,9)	(0,5)	(1,3)	(5,4)
Resultat før skat (EBT)	90,5	89,6	35,4	35,2	121,9
Skat af periodens resultat	(18,3)	(21,9)	(8,6)	(8,7)	(30,8)
Periodens resultat	72,2	67,6	26,8	26,5	91,1
Langfristede aktiver	686,4	614,8	686,4	614,8	633,7
Kortfristede aktiver	715,3	658,9	715,3	658,9	652,7
Aktiver i alt	1.401,7	1.273,7	1.401,7	1.273,7	1.286,4
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	838,1	743,9	838,1	743,9	766,3
Langfristede forpligtelser	197,9	203,2	197,9	203,2	203,5
Kortfristede forpligtelser	365,8	326,5	365,8	326,5	316,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	645	637	645	637	636
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(12,9)	200,4	(88,6)	96,0	266,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(79,4)	(14,1)	(44,6)	(8,0)	(42,9)
Heraf investering i materielle aktiver	(64,7)	(11,2)	(40,4)	(6,8)	(38,1)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	82,1	(190,2)	82,3	(90,5)	(207,7)
Pengestrøm i alt	(10,2)	(3,9)	(50,9)	(2,4)	15,9
Nøgletal					
Bruttomargin	30,0%	30,3%	30,1%	30,4%	29,7%
Overskudsgrad	5,4%	5,7%	6,1%	6,6%	5,6%
Afkastningsgrad	6,8%	7,3%	2,7%	2,9%	9,9%
Egenkapitalforrentning	9,0%	9,6%	3,3%	3,7%	12,7%
Soliditetsgrad	59,8%	58,4%	59,8%	58,4%	59,6%
Indre værdi	1.470	1.305	1.470	1.305	1.344
Børskurs ultimo	1.299	979	1.299	979	1.050
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	132	124	49	48	167
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	132	124	49	48	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. - 3. kvartal 2013 blev 1.701,7 mio. kr. mod 1.639,2. kr. i samme periode 2012, svarende til en vækst på 62,5 mio. kr. eller 3,8 %. Omsætningen i 3. kvartal blev 585,4 mio. kr. mod 553,6 mio. kr. i 3. kvartal 2012, svarende til en fremgang på 31,8 mio. kr. eller 5,7 %. I kvartalet er den svenske omsætning øget med 7,7 %, bl.a. som følge af etableringen i Stockholm.

Bruttoresultatet for 1. - 3. kvartal 2013 blev på 510,2 mio. kr. mod 496,5 mio. kr. i 2012. Stigningen kan henføres til den højere omsætning modsvaret af, at bruttomarginen er faldet med 0,3 procentpoint til 30,0 %. Faldet i bruttomarginen kan henføres til skærpet konkurrence i markedet. I 3. kvartal 2013 blev bruttoresultatet realiseret til 176,0 mio. kr. mod 168,3 mio. kr. i 2012. Fremgangen på 7,7 mio. kr. kan henføres til den øgede omsætning modsvaret af et mindre fald i bruttomarginen.

De samlede driftsomkostninger i 1. - 3. kvartal blev på 418,4 mio. kr., hvilket er 15,3 mio. kr. eller 3,8 % højere end realiseret i samme periode sidste år. De øgede omkostninger kan primært henføres til, at "Eksterne omkostninger" er steget med 14,7 mio. kr. som følge af etablering i Stockholm, åbning af nye butikker i Danmark, øgede fragtomkostninger samt almindelige prisreguleringer. Driftsomkostningerne i 3. kvartal 2013 blev på 140,1 mio. kr., hvilket er 8,2 mio. kr. eller 6,2 % højere end i 3. kvartal 2012. Afgivelsen kan også her henføres til ovennævnte.

I "Andre driftsomkostninger" for 1. - 3. kvartal 2013 indgår tab på tilgodehavender med 4,2 mio. kr., hvilket næsten er en halvering i forhold til samme periode sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. - 3. kvartal på 91,8 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 5,4 %. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 1,6 mio. kr. lavere, og overskudsgraden er faldet med 0,3 procentpoint.

I 3. kvartal 2013 blev resultat af primær drift (EBIT) på 35,9 mio. kr., hvilket er 0,5 mio. kr. lavere end i 3. kvartal 2012. Overskudsgraden på 6,1 % er faldet med 0,5 procentpoint i forhold til 3. kvartal 2012.

De finansielle poster, netto, blev i 1. - 3. kvartal en omkostning på 1,3 mio. kr. mod en omkostning på 3,8 mio. kr. i 2012. Forbedringen kan henføres til lavere træk på koncernens kreditter.

Resultat før skat blev i 1. - 3. kvartal på 90,5 mio. kr. mod 89,6 mio. kr. i 2012. Resultat før skat i 3. kvartal 2013 blev 35,4 mio. kr., hvilket er 0,2 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. 20 %.

Periodens resultat blev i 1. - 3. kvartal på 72,2 mio. kr. mod 67,6 mio. kr. i 2012.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2013 udgjorde 1.401,7 mio. kr., hvilket er 128,0 mio. kr. højere end på samme tid sidste år. Forøgelsen kan henføres til investering i nye butikker, investering i højlager samt opgradering af ERP-system, hvorved langfristede aktiver er øget med 71,6 mio. kr. Kortfristede aktiver er øget med 56,4 mio. kr.

Forøgelsen i de kortfristede aktiver kan henføres til, at varebeholdningerne er øget med 28,8 mio. kr. som følge af etablering i Stockholm samt udvidelse af varesortiment.

Tilgodehavender fra salg på 348,5 mio. kr. er 17,1 mio. kr. højere end sidste år som følge af øget omsætning. Derudover har selskabet tilgodehavende selskabsskat med 7,3 mio. kr.

På passiv siden er leverandørgælden på 224,8 mio. kr. faldet med 11,6 mio. kr. som følge af periodeforskydninger, og gæld til kreditinstitutter på 255,9 mio. kr. er øget med 64,5 mio. kr. Egenkapitalen på 838,1 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 59,8 %, er 94,2 mio. kr. højere end sidste år.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten var i 1. - 3. kvartal 2013 negativ med 12,9 mio. kr., efter betaling af selskabsskatter med 29,1 mio. kr. Den negative pengestrøm i forhold til resultatet kan primært henføres til periodeforskydning af koncernens kundetilgodehavender og leverandørgæld, som er meget påvirket af, om den sidste dag i måneden falder på en hverdag eller i weekenden.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 79,4 mio. kr. mod 14,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Størstedelen af investeringerne kan henføres til anskaffelse og indretning af de fem nye butikker samt igangværende investering i nyt palle-højlager. Derudover er der investeret i opgradering og udvikling af ERP- og indkøbssystemer.

Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet i 1. - 3. kvartal 2013 var samlet negativ med 92,3 mio. kr. Dette er finansieret ved at nedbringe den likvide beholdning med 10,5 mio. kr. samt via øget træk på koncernens kreditfaciliteter med 82,1 mio. kr. Pr. 30. september 2013 udgjorde gæld til kreditinstitutter 255,9 mio. kr., og likvider udgjorde 8,7 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. september 2013. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2013 i alt 23.270 stk.

Fremtidsudsigter

For den resterende del af 2013 forventes et aktivitetsniveau i markedet svarende til 2012. Det skal dog bemærkes, at markedet viser faldende tendenser med hård konkurrence til følge.

Resultat før skat for 2013 forventes, som tidligere udmeldt, at blive ca. 125 mio. kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 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
Meddelelse nr. 8	Delårsrapport for 1. halvår 2013	26. august 2013
Meddelelse nr. 9	Insidermeddelelse	4. september 2013

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. september 2013 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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 22. november 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

<i>(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)</i>	Note:	1.-3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2012	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	Året 2012
Nettoomsætning		1.701.669	1.639.206	585.395	553.597	2.272.740
Vareforbrug		(1.191.652)	(1.142.813)	(409.443)	(385.313)	(1.597.166)
Bruttoavance		510.017	496.393	175.952	168.284	675.574
Andre driftsindtægter		187	136	47	46	183
Bruttoresultat		510.204	496.530	175.999	168.330	675.756
Eksterne omkostninger		(156.139)	(141.428)	(51.332)	(46.938)	(191.071)
Personaleomkostninger		(231.557)	(226.430)	(77.788)	(74.004)	(309.381)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(26.523)	(27.726)	(9.552)	(9.085)	(37.385)
Andre driftsomkostninger		(4.216)	(7.498)	(1.461)	(1.863)	(10.573)
Driftsomkostninger i alt		(418.435)	(403.081)	(140.133)	(131.890)	(548.410)
Resultat af primær drift (EBIT)		91.769	93.449	35.866	36.440	127.346
Finansielle indtægter		2.485	2.357	729	622	2.971
Finansielle omkostninger		(3.736)	(6.241)	(1.236)	(1.881)	(8.400)
Resultat før skat (EBT)		90.518	89.564	35.360	35.181	121.918
Skat af periodens resultat		(18.271)	(21.923)	(8.606)	(8.693)	(30.814)
Periodens resultat		72.248	67.641	26.754	26.488	91.104
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		(437)	4.529	591	3.275	1.847
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		(437)	4.529	591	3.275	1.847
Totalindkomst i alt		71.811	72.170	27.345	29.763	92.951
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		132	124	49	48	167
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		132	124	49	48	165

Balance pr. 30. september

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1.-3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2012	Året 2012
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	102.523	100.446	100.446
Software		54.759	53.838	52.644
		157.282	154.284	153.090
Materielle aktiver				
	5			
Grunde og bygninger		426.079	390.935	411.290
Indretning af lejede lokaler		7.749	1.983	3.475
Driftsmateriel og inventar		95.313	67.623	65.820
		529.141	460.541	480.585
Langfristede aktiver i alt		686.423	614.825	633.675
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	320.928	292.078	303.154
Tilgodehavender fra salg	7	348.523	331.368	296.713
Tilgodehavende selskabsskat		7.288	0	584
Andre tilgodehavender		20.461	26.084	26.901
Periodeafgrænsningsposter		9.425	7.666	6.122
Likvide beholdninger		8.691	1.656	19.202
Kortfristede aktiver i alt		715.316	658.852	652.676
Aktiver i alt		1.401.739	1.273.677	1.286.351

Balance pr. 30. september

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1.-3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2012	Året 2012
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		5.210	8.329	5.647
Overført resultat		575.857	478.564	503.609
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		838.067	743.893	766.256
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	28.231	31.754	32.391
Kreditinstitutter		169.643	171.493	171.060
Langfristede forpligtelser i alt		197.874	203.247	203.451
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		86.328	19.896	2.792
Leverandørgæld		224.831	236.413	258.905
Selskabsskat		0	20.894	0
Anden gæld		52.131	46.650	52.262
Periodeafgrænsningsposter		2.509	2.684	2.684
Kortfristede forpligtelser i alt		365.798	326.538	316.644
Forpligtelser i alt		563.672	529.784	520.095
Passiver i alt		1.401.739	1.273.677	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	(437)	72.248	71.811
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	(437)	72.248	71.811
Egenkapital pr. 30. september 2013	57.000	200.000	5.210	575.857	838.067
Egenkapital pr. 1. januar 2012	57.000	200.000	3.800	410.487	671.287
Totalindkomst	0	0	4.529	67.641	72.170
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	436	436
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	4.529	68.077	72.606
Egenkapital pr. 30. september 2012	57.000	200.000	8.329	478.564	743.893
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.-3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2012	Året 2012
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift	91.769	93.449	127.346
Finansielle poster, netto (betalte renter)	<u>(1.251)</u>	<u>(3.884)</u>	<u>(5.429)</u>
Resultat før skat	90.518	89.564	121.918
Regulering, ikke likvide poster	0	437	2.019
Afskrivninger:			
Immaterielle aktiver	9.896	8.215	11.236
Materielle aktiver	<u>16.627</u>	<u>19.510</u>	<u>26.149</u>
Ændring i driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg	(51.809)	(22.867)	11.787
Ændring andre tilgodehavender	3.136	(5.430)	(4.702)
Ændring varebeholdninger	(17.774)	17.933	6.857
Ændring leverandørgæld	(34.074)	96.489	118.981
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>(307)</u>	<u>(561)</u>	<u>137.974</u>
Betalt selskabsskat	<u>(29.122)</u>	<u>(2.902)</u>	<u>(32.734)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>(12.908)</u>	<u>200.389</u>	<u>266.561</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Goodwill	(2.078)	0	0
Software	(12.688)	(2.818)	(4.872)
Grunde og bygninger	(27.093)	(4.971)	(28.639)
Indretning af lejede lokaler	(5.411)	(1.160)	(3.180)
Driftsmateriel og inventar	(38.173)	(6.386)	(9.241)
Salg af materielle aktiver	6.003	1.274	3.005
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	<u>(79.438)</u>	<u>(14.061)</u>	<u>(42.928)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto	82.118	(190.183)	(207.719)
Køb/salg af egne aktier	0	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>82.118</u>	<u>(190.183)</u>	<u>(207.719)</u>
Periodens pengestrøm	<u>(10.228)</u>	<u>(3.855)</u>	<u>15.914</u>
Likvider, primo	19.202	2.369	2.369
Valutakursregulering	(283)	3.142	919
Likvider, ultimo	<u>8.691</u>	<u>1.656</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. september 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. september 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 85,4 mio. kr. (2012: 15,3 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. september 2013 mod 31,8 mio. kr. pr. 30. september 2012. Udskudt skat for de danske enheder er beregnet med en skattesats på 22 % i henhold til Folketingets beslutning om sænkning af selskabsskatten.