

---

# Delårsrapport for 1. 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](http://www.ao.dk)

CVR-nr.: 58 21 06 17

---

## Indholdsfortegnelse

Selskabsmeddelelse nr. 6/2013, 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. 31. marts .....	side 10-11
Egenkapitalopgørelse .....	side 12
Pengestrømsopgørelse .....	side 13
Noter .....	side 14

## Selskabsmeddelelse nr. 6/2013

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2013.

### Resumé

- AO's resultat før skat på 20,9 mio. kr. er i 1. kvartal 2013 fastholdt på et højt niveau med en overskudsgrad på 4,1 %. Omsætningen er faldet grundet færre arbejdsdage og den lange vinter.
- Koncernomsætningen for perioden blev 523,3 mio. kr. mod 549,7 mio. kr. i samme periode 2012, svarende til en tilbagegang på 26,4 mio. kr. eller 4,8 %. Afvigelsen kan henføres til fire eller 6 % færre salgsdage.
- Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 21,3 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,1 %, mod 26,1 mio. kr. og 4,8 % i 1. kvartal 2012. Resultatafvigelsen kan henføres til den lavere omsætning med højere bruttomargin samt enkeltstående omkostninger i forbindelse med ændring af fragtsetup.
- Periodens resultat før skat blev 20,9 mio. kr. mod 24,6 mio. kr. i 1. kvartal 2012, svarende til et fald på 3,7 mio. kr.
- Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2013 udgjorde 1.293,9 mio. kr., hvilket er 18,9 mio. kr. højere end sidste år. Stigningen kan henføres til investering i nye butikker.
- Pengestrøm fra driften blev på 48,2 mio. kr., efter betaling af acontoskat på 26,0 mio. kr. Pengestrøm fra driftsaktivitet før skat på 74,2 mio. kr. er 44,4 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 er igangsat et større uddannelsesprogram inden for Lean og salg.
- I selskabsmeddelelse nr. 5 af 15. marts 2013 blev hovedpunkterne fra generalforsamlingen oplyst. Det indstillede årsregnskab samt resultatdisponeringer blev godkendt. Bestyrelsen blev genvalgt og fik forlænget bemyndigelse til at opkøbe op til 10 % af egne præferenceaktier.

### 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 24. maj 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. kvartal 2013	1. kvartal 2012	Året 2012
Nettoomsætning	523,3	549,7	2.272,7
Bruttoresultat	159,3	161,2	675,8
Resultat af primær drift (EBIT)	21,3	26,1	127,3
Finansielle poster, netto	(0,4)	(1,5)	(5,4)
Resultat før skat (EBT)	20,9	24,6	121,9
Skat af periodens resultat	(5,2)	(6,2)	(30,8)
Periodens resultat	15,6	18,4	91,1
Langfristede aktiver	649,8	623,1	633,7
Kortfristede aktiver	699,5	651,9	652,7
Aktiver i alt	1.349,2	1.275,0	1.286,4
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	783,3	691,5	766,3
Langfristede forpligtelser	203,0	275,0	203,5
Kortfristede forpligtelser	362,9	308,5	316,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	639	640	636
Pengestrøm fra driftsaktivitet	48,2	73,7	266,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(23,9)	(5,2)	(42,9)
Heraf investering i materielle aktiver	(20,1)	(4,4)	(38,1)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(0,1)	(70,0)	(207,7)
Pengestrøm i alt	24,2	(1,5)	15,9

### Nøgletal

Bruttomargin	30,4%	29,3%	29,7%
Overskudsgrad	4,1%	4,8%	5,6%
Afkastningsgrad	1,6%	2,0%	9,9%
Egenkapitalforrentning	2,0%	2,7%	12,7%
Soliditetsgrad	58,1%	54,2%	59,6%
Indre værdi	1.374	1.213	1.344
Børskurs ultimo	1.260	1.025	1.050
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	29	34	167
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	29	34	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 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

Koncernen opnåede i 1. kvartal 2013 et resultat før skat på 20,9 mio. kr. Resultatet er 3,7 mio. kr. lavere end for samme periode sidste år, primært relateret til lavere omsætning som følge af færre salgsdage. Resultatet lever op til forventningerne og betragtes som tilfredsstillende.

Koncernomsætningen for perioden 1. januar til 31. marts 2013 blev 523,3 mio. kr. mod 549,7 mio. kr. i samme periode 2012, svarende til en tilbagegang på 26,4 mio. kr. eller 4,8 %. Tilbagegangen kan generelt henføres til fire eller 6 % færre salgsdage.

Periodens bruttoavance blev 159,3 mio. kr. mod 161,2 mio. kr. i 2012. Faldet kan henføres til den lavere omsætning modsvaret af, at bruttomarginen er øget med 0,9 procentpoint til 30,4 %. Forøgelsen i bruttomarginen kan henføres til ændret produktmix.

De samlede driftsomkostninger for perioden blev 138,0 mio. kr., hvilket er 2,9 mio. kr. eller 2,1 % højere end realiseret i samme periode sidste år. De øgede omkostninger kan henføres til, at "Eksterne omkostninger" er steget med 5,0 mio. kr., hovedsageligt som følge af enkeltstående omkostninger i forbindelse med omlægning af koncernens fragtsetup.

I "Andre driftsomkostninger" indgår tab på tilgodehavender med 1,1 mio. kr., hvilket er 67 % lavere end i samme periode i 2012.

Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 21,3 mio. kr., hvilket udgør 4,1 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 4,8 mio. kr. lavere, og overskudsgraden er faldet med 0,7 procentpoint. Resultatafvigelsen kan henføres til den lavere omsætning med højere bruttoavance samt øgede transportomkostninger.

De finansielle poster, netto, blev for perioden en omkostning på 0,4 mio. kr. mod 1,5 mio. kr. i 2012. Forbedringen kan henføres til lavere træk på koncernens kreditter.

Periodens resultat før skat blev 20,9 mio. kr. mod 24,6 mio. kr. i 1. kvartal 2012.

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 15,6 mio. kr. mod 18,4 mio. kr. i 1. kvartal 2012.

Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2013 udgjorde 1.349,2 mio. kr., hvilket er 74,3 mio. kr. højere end på samme tid sidste år. Forøgelsen i forhold til 31. marts 2012 kan henføres til investering i nye butikker, hvorved langfristede aktiver er øget med 26,7 mio. kr. Derudover har selskabet forudbetalt selskabsskat for 21,4 mio. kr., og likviderne er øget med 42,6 mio. kr. Modsat er øvrige kortfristede aktiver nedbragt med 16,4 mio. kr.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev på 48,2 mio. kr., efter betaling af selskabsskatter med 26,0 mio. kr. Pengestrøm fra driften, før skat, på 74,2 mio. kr. er 44,4 mio. kr. højere end EBITDA-resultat, hvorved pengestrøm fra driften er fastholdt på samme høje niveau som 1. kvartal 2012. Den positive pengestrøm i forhold til resultatet kan primært henføres til periodeforskydning af koncernens leverandørgæld.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 23,9 mio. kr. mod 5,2 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 opgradering og udvikling af ERP- og indkøbssystemer.

Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet i 1. kvartal udgjorde samlet 24,3 mio. kr. Heraf er anvendt 0,1 mio. kr. til afdrag på koncernens kreditfaciliteter og 24,2 mio. kr. til forøgelse af koncernens likvide beholdning. Den samlede gæld til kreditinstitutter udgjorde pr. 31. marts 2013 173,7 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](http://www.ao.dk)

I det igangværende incitamentsprogram er der i alt tildelt 18.887 stk. aktieoptioner, hvoraf 8.664 stk. er modnet pr. 31. marts 2013. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 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. halvår 2013	23. august 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

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 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. 31. marts 2013 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 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 24. maj 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>	<b>Note:</b>	<b>1. kvartal 2013</b>	<b>1. kvartal 2012</b>	<b>Året 2012</b>
<b>Nettoomsætning</b>		<b>523.280</b>	<b>549.686</b>	<b>2.272.740</b>
Vareforbrug		(364.005)	(388.504)	(1.597.166)
Bruttoavance		159.276	161.182	675.574
Andre driftsindtægter		46	45	183
<b>Bruttoresultat</b>		<b>159.322</b>	<b>161.227</b>	<b>675.756</b>
Eksterne omkostninger		(52.021)	(46.965)	(191.071)
Personaleomkostninger		(76.405)	(75.449)	(309.381)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(8.552)	(9.379)	(37.385)
Andre driftsomkostninger		(1.063)	(3.317)	(10.573)
Driftsomkostninger i alt		(138.041)	(135.110)	(548.410)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>21.281</b>	<b>26.117</b>	<b>127.346</b>
Finansielle indtægter		807	846	2.971
Finansielle omkostninger		(1.232)	(2.358)	(8.400)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>20.856</b>	<b>24.605</b>	<b>121.918</b>
Skat af periodens resultat		(5.214)	(6.201)	(30.814)
<b>Periodens resultat</b>		<b>15.643</b>	<b>18.403</b>	<b>91.104</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		1.366	674	1.847
Skat af anden totalindkomst		0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		<b>1.366</b>	<b>674</b>	<b>1.847</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>17.009</b>	<b>19.077</b>	<b>92.951</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)		29	34	167
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		29	34	165

## Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

<b>AKTIVER</b>	Note:	<b>1. kvartal 2013</b>	<b>1. kvartal 2012</b>	<b>Året 2012</b>
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Goodwill	4	102.162	100.446	100.446
Software		54.748	57.519	52.644
		<b>156.910</b>	<b>157.965</b>	<b>153.090</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
	5			
Grunde og bygninger		417.439	389.275	411.290
Indretning af lejede lokaler		6.518	2.088	3.475
Driftsmateriel og inventar		68.915	73.730	65.820
		<b>492.872</b>	<b>465.092</b>	<b>480.585</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>649.782</b>	<b>623.057</b>	<b>633.675</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	6	320.728	303.972	303.154
Tilgodehavender fra salg	7	279.973	315.160	296.713
Tilgodehavende selskabsskat		21.365	0	584
Andre tilgodehavender		27.816	22.970	26.901
Periodeafgrænsningsposter		5.581	8.473	6.122
Likvide beholdninger		44.002	1.356	19.202
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>699.466</b>	<b>651.931</b>	<b>652.676</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.349.248</b>	<b>1.274.988</b>	<b>1.286.351</b>

## Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

<b>PASSIVER</b>	Note:	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	Året 2012
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		7.013	4.473	5.647
Overført resultat		519.252	429.981	503.609
Foreslået udbytte		0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>783.265</b>	<b>691.454</b>	<b>766.256</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Udskudt skat	8	32.440	29.827	32.391
Kreditinstitutter		170.598	245.158	171.060
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>203.038</b>	<b>274.986</b>	<b>203.451</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		3.118	66.392	2.792
Leverandørgæld		303.938	177.311	258.905
Selskabsskat		0	7.963	0
Anden gæld		53.206	54.197	52.262
Periodeafgrænsningsposter		2.684	2.684	2.684
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>362.945</b>	<b>308.548</b>	<b>316.644</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>565.983</b>	<b>583.534</b>	<b>520.095</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.349.248</b>	<b>1.274.988</b>	<b>1.286.351</b>

## Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Øvrige reserver</b>	<b>Valutakurs- regulering</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>Egenkapital i alt</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2013	57.000	200.000	5.647	503.609	766.256
Totalindkomst	0	0	1.366	15.643	17.009
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	1.366	15.643	17.009
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2013</b>	<b>57.000</b>	<b>200.000</b>	<b>7.013</b>	<b>519.252</b>	<b>783.265</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2012	57.000	200.000	3.800	410.487	671.287
Totalindkomst	0	0	674	18.403	19.077
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.090	1.090
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	674	19.494	20.167
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2012</b>	<b>57.000</b>	<b>200.000</b>	<b>4.473</b>	<b>429.981</b>	<b>691.454</b>
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
<b>Egenkapital pr. 31. december 2012</b>	<b>57.000</b>	<b>200.000</b>	<b>5.647</b>	<b>503.610</b>	<b>766.256</b>

## Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	Året 2012
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>			
Resultat af primær drift	21.281	26.117	127.346
Finansielle poster, netto (betalte renter)	<u>(425)</u>	<u>(1.512)</u>	<u>(5.429)</u>
Resultat før skat	20.856	24.605	121.918
Regulering, ikke likvide poster	0	1.090	2.019
Afskrivninger:			
Immaterielle aktiver	2.838	2.663	11.236
Materielle aktiver	<u>5.714</u>	<u>6.715</u>	<u>26.149</u>
	8.552	9.379	37.385
<b>Ændring i driftskapital:</b>			
Ændring tilgodehavender fra salg	16.740	(6.659)	11.787
Ændring andre tilgodehavender	(375)	(3.124)	(4.702)
Ændring varebeholdninger	(17.574)	6.040	6.857
Ændring leverandørgæld	45.033	37.387	118.981
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>943</u>	<u>6.986</u>	<u>5.051</u>
	44.768	40.630	137.974
Betalt selskabsskat	<u>(25.988)</u>	<u>(1.984)</u>	<u>(32.734)</u>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<u>48.189</u>	<u>73.719</u>	<u>266.561</u>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>			
Goodwill	(1.716)	0	0
Software	(2.082)	(765)	(4.872)
Grunde og bygninger	(7.520)	(141)	(28.639)
Indretning af lejede lokaler	(3.413)	(534)	(3.180)
Driftsmateriel og inventar	(9.345)	(3.884)	(9.241)
Salg af materielle aktiver	193	109	3.005
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<u>(23.883)</u>	<u>(5.215)</u>	<u>(42.928)</u>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>			
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto	(137)	(70.022)	(207.719)
Køb/salg af egne aktier	0	0	0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<u>(137)</u>	<u>(70.022)</u>	<u>(207.719)</u>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<u>24.169</u>	<u>(1.517)</u>	<u>15.914</u>
Likvider, primo	19.202	2.369	2.369
Valutakursregulering	632	504	919
<b>Likvider, ultimo</b>	<u>44.002</u>	<u>1.356</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 uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012, hvortil der henvises.

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

### 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. 31. marts 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. 31. marts 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 24,1 mio. kr. (2012: 5,3 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 32,4 mio. kr. pr. 31. marts 2013 mod 29,8 mio. kr. pr. 31. marts 2012.