
Delårsrapport for 1. halvår 2014



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. 8/2014, resumé.....	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen	side 4
Ledelsesberetning	side 5-8
Ledelsespåtegning	side 9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 10
Balance pr. 30. juni.....	side 11-12
Egenkapitalopgørelse.....	side 13
Pengestrømsopgørelse	side 14
Noter	side 15

Selskabsmeddelelse nr. 8/2014

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014.

Resumé

- AO's resultat før skat i 1. halvår 2014 blev 35,3 mio. kr., hvilket er 19,9 mio. kr. lavere end i 1. halvår 2013. Resultat før skat i 2. kvartal 2014 blev 18,7 mio. kr., hvilket er 15,5 mio. kr. lavere end sidste år. Resultatet svarer til forventningerne udmeldt i forbindelse med delårsrapporten for 1. kvartal 2014.
- Koncernomsætningen i 1. halvår 2014 blev 1.076,4 mio. kr. mod 1.116,3 mio. kr. i samme periode 2013, svarende til et fald på 39,9 mio. kr. eller 3,6 %. Omsætningen i 2. kvartal 2014 blev 534,6 mio. kr., hvilket er 58,4 mio. kr. eller 9,8 % lavere end sidste år. Tilbagegangen i omsætningen kan primært henføres til et faldende marked samt et bevidst fravalg af tabsgivende projektordrer.
- Bruttoresultatet i 1. halvår blev 315,5 mio. kr. mod 334,2 mio. kr. i samme periode 2013, svarende til et fald på 18,7 mio. kr. Bruttomarginen er realiseret til 29,3 %, hvilket er 0,6 procentpoint lavere end sidste år. Bruttoresultatet i 2. kvartal 2014 blev 155,7 mio. kr., hvilket er 19,2 mio. kr. lavere end sidste år. Bruttomarginen blev 29,1 %, hvilket er 0,4 procentpoint lavere end sidste år.
- Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår 36,7 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 3,4 %, mod 55,9 mio. kr. og 5,0 % sidste år. EBIT blev i 2. kvartal 2014 på 19,4 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 3,6 %, mod 34,6 mio. kr. og 5,8 % sidste år.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2014 udgjorde 1.436,0 mio. kr., hvilket er 29,7 mio. kr. højere end sidste år. Stigningen kan henføres til igangværende byggeri af nyt pallehøjlager i Albertslund.
- Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev 58,7 mio. kr., hvilket er 10,1 mio. kr. højere end resultat efter skat tillagt afskrivninger. I forhold til sidste år er pengestrømmen 17,0 mio. kr. lavere.

Hovedpunkter

- Ny e-handelsplatform, med forbedret brugergrænseflade og søgemaskine, er implementeret på AO.dk.
- Faldende marked samt skærpet konkurrence påvirker resultatet i nedadgående retning.
- Byggeriet af det nye pallehøjlager til 29.000 paller forløber efter planen.

Forventninger til året

- Som udmeldt i delårsrapporten for 1. kvartal 2014 forventes resultat før skat for 2014 at blive mellem 75 og 100 mio. kr.

Albertslund, den 29. august 2014

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 2014	1. halvår 2013	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	Året 2013
Nettoomsætning	1.076,4	1.116,3	534,6	593,0	2.309,7
Bruttoresultat	315,5	334,2	155,7	174,9	691,1
Resultat af primær drift (EBIT)	36,7	55,9	19,4	34,6	127,1
Finansielle poster, netto	(1,5)	(0,7)	(0,7)	(0,3)	(1,9)
Resultat før skat (EBT)	35,3	55,2	18,7	34,3	125,2
Skat af periodens resultat	(9,0)	(9,7)	(4,6)	(4,5)	(26,6)
Periodens resultat	26,3	45,5	14,1	29,9	98,6
Langfristede aktiver	780,7	651,0	780,7	651,0	721,7
Kortfristede aktiver	655,3	755,3	655,3	755,3	709,5
Aktiver i alt	1.436,0	1.406,3	1.436,0	1.406,3	1.431,3
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	888,3	810,7	888,3	810,7	863,0
Langfristede forpligtelser	198,8	198,3	198,8	198,3	199,7
Kortfristede forpligtelser	348,9	397,2	348,9	397,2	368,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	639	641	639	641	650
Pengestrøm fra driftsaktivitet	58,7	75,7	37,3	27,6	165,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(81,9)	(34,8)	(47,2)	(10,9)	(126,1)
Heraf investering i materielle aktiver	(73,7)	(24,3)	(42,2)	(4,2)	(109,5)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	1,7	(0,2)	1,8	(0,1)	(2,4)
Pengestrøm i alt	(21,5)	40,7	(8,2)	16,6	36,6
Nøgletal					
Bruttomargin	29,3%	29,9%	29,1%	29,5%	29,9%
Overskudsgrad	3,4%	5,0%	3,6%	5,8%	5,5%
Afkastningsgrad	2,6%	4,2%	1,4%	2,6%	9,4%
Egenkapitalforrentning	3,0%	5,8%	1,6%	3,8%	12,1%
Soliditetsgrad	61,9%	57,7%	61,9%	57,7%	60,3%
Indre værdi	1.558	1.422	1.558	1.422	1.514
Børskurs ultimo	1.336	1.135	1.336	1.135	1.335
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	54	83	29	55	201
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	53	83	28	55	198

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 perioden 1. januar til 30. juni 2014 blev 1.076,4 mio. kr. mod 1.116,3 mio. kr. i samme periode 2013, svarende til en nedgang på 39,9 mio. kr. eller 3,6 %. Faldet kan dels henføres til Danmark, hvor der opleves et vigende marked samt en omsætningsnedgang som konsekvens af et bevidst fravalg af tabsgivende projektordrer, dels til udlandet, hvor EU-projekter i Estland er udskudt, og hvor en reorganisering af salgsledelsen i Sverige har fundet sted. Ovenstående har også været gældende i 2. kvartal 2014, samtidig med at påsken i 2014 faldt i 2. kvartal. Omsætningen på 534,6 mio. kr. blev herved 58,4 mio. kr. eller 9,8 % lavere end sidste år.

Periodens bruttoresultat blev 315,5 mio. kr. mod 334,2 mio. kr. i 2013. Bruttomarginen er faldet med 0,6 procentpoint til 29,3 % på grund af skærpet konkurrence i markedet i både Danmark og udlandet. I 2. kvartal 2014 blev bruttoresultatet på 155,7 mio. kr. mod 174,9 mio. kr. i 2. kvartal 2013. Bruttomarginen på 29,1 % blev 0,4 procentpoint lavere end i 2. kvartal 2013.

De samlede driftsomkostninger for perioden blev 278,8 mio. kr., hvilket er 0,5 mio. kr. eller 0,2 % lavere end realiseret i samme periode sidste år. I 2. kvartal 2014 blev de samlede driftsomkostninger på 136,2 mio. kr., hvilket er 4,0 mio. kr. eller 2,9 % lavere end i 2. kvartal 2013.

Eksterne omkostninger på 97,1 mio. kr. er i perioden faldet med 7,7 mio. kr. som følge af gennemførte besparelser. Størstedelen af besparelserne er gennemført i 2. kvartal 2014, hvor de eksterne omkostninger på 45,4 mio. kr. var 7,4 mio. kr. lavere end sidste år.

Personaleomkostninger på 156,5 mio. kr. er i perioden øget med 2,8 mio. kr. eller 1,8 %. Personaleomkostningerne i 2. kvartal 2014 på 78,2 mio. kr. var 0,9 mio. kr. højere end sidste år. Gennemførte personalereduktioner vil først få fuld effekt i 2. halvår 2014.

Af- og nedskrivninger blev i perioden på 22,3 mio. kr. og er dermed øget med 5,3 mio. kr. på grund af større andel af egne butikker samt øgede software-afskrivninger i forbindelse med Movex-opgraderingen.

I "Andre driftsomkostninger" indgår tab på tilgodehavender med 2,8 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode i 2013.

Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 36,7 mio. kr., hvilket udgør 3,4 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 19,2 mio. kr. lavere, og overskudsgraden er faldet med 1,6 procentpoint. Resultatafvigelsen kan henføres til lavere bruttoresultat som følge af lavere omsætning. I 2. kvartal blev EBIT på 19,4 mio. kr. eller 3,6 % af omsætningen, hvilket er 15,2 mio. kr. lavere end i 2. kvartal 2013. Afgivelsen kan henføres til lavere bruttoresultat modsvaret af omkostningsbesparelser.

De finansielle poster, netto, blev for perioden en omkostning på 1,5 mio. kr. mod 0,7 mio. kr. i 2013. De øgede finansielle omkostninger kan henføres til øget træk på koncernens kreditter som følge af igangværende investering i pallehøjlagere samt den øgede andel af egne butikker.

Koncernen opnåede i 1. halvår 2014 et resultat før skat på 35,3 mio. kr. Resultatet er 19,9 mio. kr. lavere end for samme periode sidste år. I 2. kvartal 2014 blev resultat før skat på 18,7 mio. kr., hvilket er 15,5 mio. kr. lavere end i 2. kvartal sidste år. Resultatet er i henhold til forventningerne udmeldt i delårsrapporten for 1. kvartal 2014.

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 26,3 mio. kr. mod 45,5 mio. kr. i 1. halvår 2013. I andet kvartal 2014 blev resultat efter skat 14,1 mio. kr. mod 29,9 mio. kr. i 2. kvartal 2013.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2014 udgjorde 1.436,0 mio. kr., hvilket er 29,7 mio. kr. højere end på samme tid sidste år.

Forøgelsen i aktiverne kan henføres til langfristede aktiver på 780,7 mio. kr., som er øget med 129,7 mio. kr. grundet investering i nye butikker samt igangværende reovering og udbygning af centrallageret i Albertslund, hvorved værdien af "Grunde og bygninger" på 515,2 mio. kr. er øget med 103,5 mio. kr. Den igangværende investering i nyt pallehøjlager har medført, at "Driftsmateriel og inventar" på 109,4 mio. kr. er øget med 34,9 mio. kr.

Kortfristede aktiver på 655,3 mio. kr. er faldet med 100,0 mio. kr. som følge af lavere kundetilgodehavender, forudbetalt selskabsskat samt lavere likvid beholdning.

Egenkapitalen på 888,3 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 61,9 %, er 77,6 mio. kr. højere end sidste år. Leverandørgælden på 289,2 mio. kr. er 49,6 mio. kr. lavere end sidste år. Øvrige gældsposter er på samme niveau som sidste år.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten i perioden blev på 58,7 mio. kr., efter betaling af selskabsskatter med 4,8 mio. kr., hvilket er 17,0 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år primært som følge af lavere resultat. Forskydninger i driftskapitalen samt betalt selskabsskat er samlet på samme niveau som sidste år.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 81,9 mio. kr. mod 34,8 mio. kr. i samme periode sidste år. Størstedelen af investeringerne kan henføres til investering i nye butikker samt reovering af centrallageret i Albertslund. Der resterer ca. 100 mio. kr. af de planlagte investeringer vedrørende centrallager og pallehøjlager.

Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet var i 1. halvår negativ med 23,2 mio. kr. Derudover er der trukket 1,7 mio. kr. på koncernens kreditfaciliteter, hvorved koncernens likvide beholdning i perioden er faldet med 21,5 mio. kr. og udgør 33,3 mio. kr. Koncernens træk på kreditfacilitet udgør 173,1 mio. kr. pr. 30. juni 2014, hvilket er 0,5 mio. kr. lavere end sidste år.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2013, 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 14.243 stk. er modnet pr. 30. juni 2014. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2014 i alt 23.270 stk. Der er ikke tildelt eller udnyttet optioner eller købt/solgt egne aktier i 1. halvår 2014.

Fremtidsudsigter

Markedet for 2014 er fortsat svært at forudse, og konkurrencen i markedet er skærpet, hvilket presser bruttomarginen i nedadgående retning.

Resultat før skat for 2014 forventes fortsat at blive mellem 75 og 100 mio. kr., hvilket svarer til forventningerne udmeldt i delårsrapport for 1. kvartal 2014.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 2014

Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2014

21. november 2014

Finanskalender for 2015 offentliggøres i december 2014.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2014

Meddelelse nr. 1	Årsrapport 2013	24. februar 2014
Meddelelse nr. 2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	24. februar 2014
Meddelelse nr. 3	Revideret finanskalender for 2014	24. februar 2014
Meddelelse nr. 4	Valg af medarbejderrepræsentanter til Brødrene A & O Johansen A/S' bestyrelse	17. marts 2014
Meddelelse nr. 5	Forløb af ordinær generalforsamling	21. marts 2014
Meddelelse nr. 6	Vedtægter	21. marts 2014
Meddelelse nr. 7	Delårsrapport for 1. kvartal 2014	20. maj 2014

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014 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 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2014.

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 29. august 2014

Direktion

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe
Drifts- og 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 2014	1. halvår 2013	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	Året 2013
Nettoomsætning		1.076.352	1.116.274	534.612	592.994	2.309.707
Vareforbrug		(760.942)	(782.209)	(379.043)	(418.204)	(1.618.825)
Bruttoavance		315.410	334.065	155.569	174.790	690.882
Andre driftsindtægter		96	140	96	94	234
Bruttoresultat		315.506	334.205	155.665	174.883	691.117
Eksterne omkostninger		(97.124)	(104.807)	(45.403)	(52.786)	(206.323)
Personaleomkostninger		(156.546)	(153.768)	(78.219)	(77.364)	(314.706)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(22.289)	(16.972)	(11.194)	(8.419)	(36.955)
Andre driftsomkostninger		(2.835)	(2.755)	(1.423)	(1.693)	(6.042)
Driftsomkostninger i alt		(278.794)	(278.302)	(136.239)	(140.262)	(564.027)
Resultat af primær drift (EBIT)		36.712	55.903	19.426	34.622	127.090
Finansielle indtægter		1.417	1.755	580	948	3.028
Finansielle omkostninger		(2.872)	(2.500)	(1.288)	(1.268)	(4.912)
Resultat før skat (EBT)		35.257	55.158	18.718	34.302	125.205
Skat af periodens resultat		(8.955)	(9.665)	(4.644)	(4.451)	(26.564)
Periodens resultat		26.302	45.494	14.074	29.851	98.642
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		(997)	(1.028)	(1.408)	(2.394)	(1.884)
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		(997)	(1.028)	(1.408)	(2.394)	(1.884)
Totalindkomst i alt		25.305	44.466	12.666	27.457	96.759
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		54	83	29	55	201
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		53	83	28	55	198

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	102.348	102.070	102.348
Software		51.245	54.921	51.982
		<u>153.594</u>	<u>156.992</u>	<u>154.330</u>
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		515.161	411.708	456.085
Indretning af lejede lokaler		2.530	7.806	3.528
Driftsmateriel og inventar		109.373	74.473	107.774
		<u>627.064</u>	<u>493.987</u>	<u>567.387</u>
Langfristede aktiver i alt	5	<u>780.657</u>	<u>650.978</u>	<u>721.717</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	320.123	319.539	328.978
Tilgodehavender fra salg	7	270.617	331.792	289.057
Tilgodehavende selskabsskat		0	14.777	4.014
Andre tilgodehavender		21.533	19.019	21.583
Periodeafgrænsningsposter		9.740	10.705	10.832
Likvide beholdninger		33.321	59.469	55.082
Kortfristede aktiver i alt		<u>655.333</u>	<u>755.302</u>	<u>709.545</u>
Aktiver i alt		<u>1.435.990</u>	<u>1.406.280</u>	<u>1.431.263</u>

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		2.760	4.619	3.763
Overført resultat		628.559	549.103	602.252
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		888.320	810.722	863.015
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	30.520	28.209	30.506
Kreditinstitutter		168.283	170.112	169.209
Langfristede forpligtelser i alt		198.803	198.321	199.715
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		4.863	3.550	2.280
Leverandørgæld		289.195	338.789	315.488
Selskabsskat		241	0	0
Anden gæld		52.038	52.213	48.415
Periodeafgrænsningsposter		2.526	2.684	2.351
Kortfristede forpligtelser i alt		348.864	397.237	368.533
Forpligtelser i alt		547.667	595.559	568.248
Passiver i alt		1.435.987	1.406.280	1.431.263

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakurs- regulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	57.000	200.000	3.763	602.252	863.015
Periodens resultat	0	0	0	26.302	26.302
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(997)	0	(997)
Totalindkomst	0	0	(997)	26.302	25.305
Aktiebaseret vederlæggelse	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 2014	57.000	200.000	2.766	628.553	888.320
Egenkapital pr. 1. januar 2013	57.000	200.000	5.647	503.609	766.256
Periodens resultat	0	0	0	45.494	45.494
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(1.028)	0	(1.028)
Totalindkomst	0	0	(1.028)	45.494	44.466
Aktiebaseret vederlæggelse	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 2013	57.000	200.000	4.619	549.103	810.722
Egenkapital pr. 1. januar 2013	57.000	200.000	5.647	503.609	766.256
Periodens resultat	0	0	0	98.642	98.642
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(1.884)	0	(1.884)
Totalindkomst	0	0	(1.884)	98.642	96.759
Aktiebaseret vederlæggelse	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 2013	57.000	200.000	3.763	602.252	863.015

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift	36.712	55.903	127.090
Finansielle poster, netto (betalte renter)	<u>(1.455)</u>	<u>(745)</u>	<u>(1.884)</u>
Resultat før skat	35.257	55.158	125.205
Regulering, ikke likvide poster	0	0	0
Afskrivninger:			
Immaterielle aktiver	8.887	5.936	14.395
Materielle aktiver	<u>13.402</u>	<u>11.036</u>	<u>22.560</u>
	22.289	16.972	36.955
Ændring i driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg	18.441	(35.078)	7.656
Ændring andre tilgodehavender	1.146	3.297	607
Ændring varebeholdninger	8.855	(16.385)	(25.823)
Ændring leverandørgæld	(26.293)	79.884	56.583
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>3.799</u>	<u>(49)</u>	<u>(4.181)</u>
	5.947	31.669	34.842
Betalt selskabsskat	<u>(4.770)</u>	<u>(28.053)</u>	<u>(31.971)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>58.723</u>	<u>75.746</u>	<u>165.032</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Goodwill	0	(1.625)	(1.902)
Software	(8.195)	(8.916)	(14.660)
Grunde og bygninger	(64.237)	(10.745)	(59.654)
Indretning af lejede lokaler	(234)	(4.910)	(1.643)
Driftsmateriel og inventar	(10.001)	(14.345)	(54.220)
Salg af materielle aktiver	768	5.722	6.025
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	<u>(81.899)</u>	<u>(34.819)</u>	<u>(126.054)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto	1.658	(191)	(2.363)
Køb/salg af egne aktier	0	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>1.658</u>	<u>(191)</u>	<u>(2.363)</u>
Periodens pengestrøm	<u>(21.518)</u>	<u>40.737</u>	<u>36.616</u>
Likvider, primo	55.082	19.202	19.202
Valutakursregulering	<u>(244)</u>	<u>(469)</u>	<u>(736)</u>
Likvider, ultimo	<u>33.321</u>	<u>59.469</u>	<u>55.082</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 2013. Der henvises til note 1, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2014 implementeret IFRS 10-12 med tilhørende amendments, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 27 (2011), amendments to IAS 32, amendments to IAS 39 samt IFRIC 21. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

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 2013. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013.

3 Segmentoplysninger

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

4 Goodwill

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2014, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. juni 2014 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 2014. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013.

5 Langfristede aktiver

Køb og salg af langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 82,7 mio. kr. (1. halvår 2013: 40,5 mio. kr.) i langfristede aktiver. Igangværende investeringer udgør 113,3 mio. kr. (1. halvår 2013: 21,5 mio. kr.). Der udestår ca. 100 mio. kr. i planlagte investeringer.

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 2013.

8 Udskudt skat

Netto skyldig udskudt skat udgjorde 30,5 mio. kr. pr. 30. juni 2014 mod 28,2 mio. kr. pr. 30. juni 2013.