
Delårsrapport for 1.-3. kvartal 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. 11/2014, 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. september	side 11-12
Egenkapitalopgørelse.....	side 13
Pengestrømsopgørelse	side 14
Noter	side 15

Selskabsmeddelelse nr. 11/2014

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

Resumé

- AO's resultat før skat for perioden blev 66,2 mio. kr., hvilket er 24,3 mio. kr. lavere end i samme periode 2013. Resultat før skat i 3. kvartal 2014 blev 30,9 mio. kr., hvilket er 4,5 mio. kr. lavere end sidste år.
- Koncernomsætningen i perioden blev 1.645,8 mio. kr. mod 1.701,7 mio. kr. i samme periode 2013, svarende til et fald på 55,9 mio. kr. eller 3,3 %. Omsætningen i 3. kvartal 2014 blev 569,5 mio. kr., hvilket er 15,9 mio. kr. eller 2,7 % lavere end sidste år. Tilbagegangen i omsætningen kan primært henføres til et faldende marked samt et fortsat fravalg af tabsgivende projektordrer.
- Bruttoresultatet i perioden blev 479,1 mio. kr. mod 510,2 mio. kr. i samme periode 2013, svarende til et fald på 31,1 mio. kr. Bruttomarginen er realiseret til 29,1 %, hvilket er 0,9 procentpoint lavere end sidste år. Bruttoresultatet i 3. kvartal 2014 blev 163,6 mio. kr., hvilket er 12,4 mio. kr. lavere end sidste år. Bruttomarginen blev 28,7 %, hvilket er 1,4 procentpoint lavere end sidste år.
- Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 68,4 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,2 %, mod 91,8 mio. kr. og 5,4 % sidste år. EBIT blev i 3. kvartal 2014 på 31,6 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 5,6 %, mod 35,9 mio. kr. og 6,1 % sidste år.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2014 udgjorde 1.488,7 mio. kr., hvilket er 87,0 mio. kr. højere end sidste år. Stigningen kan henføres til igangværende byggeri af nyt pallehøjlager samt renovering af centrallageret i Albertslund.
- Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev 44,8 mio. kr., hvilket, som følge af periodisering af leverandørgæld, er 38,2 mio. kr. lavere end resultat efter skat tillagt afskrivninger. I forhold til sidste år er pengestrømmen 57,7 mio. kr. højere.

Hovedpunkter

- Ny e-handelsplatform, som er kåret til markedets bedste af EPI-server, er implementeret på AO.dk.
- Faldende marked samt skærpet konkurrence påvirker resultatet i nedadgående retning.
- Byggeriet af nyt fuldautomatisk pallehøjlager til 29.000 paller forløber efter planen.

Forventninger til året

- Resultat før skat for 2014 forventes at blive i den øvre ende af tidligere udmeldt interval på 75 til 100 mio. kr.

Albertslund, den 21. november 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.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Året 2013
Nettoomsætning	1.645,8	1.701,7	569,5	585,4	2.309,7
Bruttoresultat	479,1	510,2	163,6	176,0	691,1
Resultat af primær drift (EBIT)	68,4	91,8	31,6	35,9	127,1
Finansielle poster, netto	(2,2)	(1,3)	(0,7)	(0,5)	(1,9)
Resultat før skat (EBT)	66,2	90,5	30,9	35,4	125,2
Skat af periodens resultat	(16,5)	(18,3)	(7,5)	(8,6)	(26,6)
Periodens resultat	49,7	72,2	23,4	26,8	98,6
Langfristede aktiver	834,0	686,4	834,0	686,4	721,7
Kortfristede aktiver	654,7	715,3	654,7	715,3	709,5
Aktiver i alt	1.488,7	1.401,7	1.488,7	1.401,7	1.431,3
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	912,8	838,1	912,8	838,1	863,0
Langfristede forpligtelser	198,4	197,9	198,4	197,9	199,7
Kortfristede forpligtelser	377,5	365,8	377,5	365,8	368,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	628	645	628	645	650
Pengestrøm fra driftsaktivitet	44,8	(12,9)	23,3	(88,6)	165,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(146,2)	(79,4)	(111,5)	(44,6)	(126,1)
Heraf investering i materielle aktiver	(131,4)	(64,7)	(99,9)	(40,4)	(109,5)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	48,9	82,1	49,0	82,3	(2,4)
Pengestrøm i alt	(52,5)	(10,2)	(39,2)	(50,9)	36,6
Nøgletal					
Bruttomargin	29,1%	30,0%	28,7%	30,1%	29,9%
Overskudsgrad	4,2%	5,4%	5,6%	6,1%	5,5%
Afkastningsgrad	4,7%	6,8%	2,2%	2,7%	9,4%
Egenkapitalforrentning	5,6%	9,0%	2,6%	3,3%	12,1%
Soliditetsgrad	61,3%	59,8%	61,3%	59,8%	60,3%
Indre værdi	1.601	1.470	1.601	1.470	1.514
Børskurs ultimo	1.203	1.299	1.203	1.299	1.335
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	101	132	48	49	201
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	100	132	47	49	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. september 2014 blev 1.645,8 mio. kr. mod 1.701,7 mio. kr. i samme periode 2013, svarende til en nedgang på 55,9 mio. kr. eller 3,3 %. Faldet kan dels henføres til Danmark, hvor der opleves et vigende marked samt skærpet konkurrence, dels til udlandet, hvor EU-projekter i Estland er udskudt, og ledelsen i AO Sverige AB er reorganiseret. Ovenstående har også været gældende i 3. kvartal 2014, hvor omsætningen på 569,5 mio. kr. blev 15,9 mio. kr. eller 2,7 % lavere end sidste år.

Periodens bruttoresultat blev 479,1 mio. kr. mod 510,2 mio. kr. i 2013. Bruttomarginen er faldet med 0,9 procentpoint til 29,1 % på grund af skærpet konkurrence i både Danmark og udlandet. I 3. kvartal 2014 blev bruttoresultatet på 163,6 mio. kr. mod 176,0 mio. kr. i 2013. Bruttomarginen på 28,7 % blev 1,4 procentpoint lavere end i 3. kvartal 2013.

De samlede driftsomkostninger for perioden blev 410,7 mio. kr., hvilket er 7,7 mio. kr. eller 1,8 % lavere end realiseret i samme periode sidste år. I 3. kvartal 2014 blev de samlede driftsomkostninger på 132,0 mio. kr., hvilket er 8,1 mio. kr. eller 5,8 % lavere end i 3. kvartal 2013.

Eksterne omkostninger på 143,4 mio. kr. er i perioden faldet med 12,7 mio. kr. som følge af gennemførte besparelser. De i 2. kvartal gennemførte besparelser har også givet effekt i 3. kvartal 2014, hvor de eksterne omkostninger på 46,3 mio. kr. var 5,0 mio. kr. lavere end sidste år.

Personaleomkostninger på 230,1 mio. kr. er i perioden faldet med 1,5 mio. kr. Personaleomkostningerne i 3. kvartal 2014 på 73,6 mio. kr. var 4,2 mio. kr. lavere end sidste år som følge af gennemførte personalebudsninger.

Af- og nedskrivninger blev i perioden på 33,3 mio. kr. og er dermed øget med 6,8 mio. kr. på grund af større andel af egne butikker samt øgede software-afskrivninger i forbindelse med Movex-opgraderingen og ny e-handelsplatform på AO.dk.

I "Andre driftsomkostninger" indgår tab på tilgodehavender med 3,9 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode i 2013.

Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 68,4 mio. kr., hvilket udgør 4,2 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 23,4 mio. kr. lavere, og overskudsgraden er faldet med 1,2 procentpoint. Resultatafvigelsen kan henføres til lavere bruttoresultat som følge af både lavere omsætning og lavere bruttomargin. I 3. kvartal blev EBIT på 31,6 mio. kr. eller 5,6 % af omsætningen, hvilket er 4,3 mio. kr. lavere end i 3. kvartal 2013. Afvigelsen kan henføres til lavere bruttoresultat modsvaret af omkostningsbesparelser.

De finansielle poster, netto, blev for perioden en omkostning på 2,2 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. i 2013. De øgede finansielle omkostninger kan henføres til øget træk på koncernens kreditter som følge af igangværende investering i pallehøjlagere, renovering af centrallageret samt den øgede andel af egne butikker.

Koncernen opnåede i 1.-3. kvartal 2014 et resultat før skat på 66,2 mio. kr. Resultatet er 24,3 mio. kr. lavere end for samme periode sidste år. I 3. kvartal 2014 blev resultat før skat på 30,9 mio. kr., hvilket er 4,5 mio. kr. lavere end i 3. kvartal sidste år.

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 49,7 mio. kr. mod 72,2 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. I 3. kvartal 2014 blev resultat efter skat 23,4 mio. kr. mod 26,8 mio. kr. i 3. kvartal 2013.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2014 udgjorde 1.488,7 mio. kr., hvilket er 87,0 mio. kr. højere end på samme tid sidste år.

Forøgelsen i aktiverne kan henføres til langfristede aktiver på 834,0 mio. kr., som er øget med 147,6 mio. kr. grundet investering i nye butikker samt igangværende renovering og udbygning af centrallageret i Albertslund, hvorved værdien af "Grunde og bygninger" på 522,7 mio. kr. er øget med 96,6 mio. kr. Den igangværende investering i nyt pallehøjlager har medført, at "Driftsmateriel og inventar" på 152,7 mio. kr. er øget med 57,4 mio. kr.

Kortfristede aktiver på 654,7 mio. kr. er faldet med 60,6 mio. kr. primært som følge af lavere kundetilgodehavender med 42,3 mio. kr.

Egenkapitalen på 912,8 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 61,3 %, er 74,7 mio. kr. højere end sidste år. Leverandørgælden på 260,8 mio. kr. er 36,0 mio. kr. højere end sidste år. Gæld til kreditinstitutter på 219,3 mio. kr. er nedbragt med 36,6 mio. kr. i forhold til sidste år. Øvrige gældsposter er stort set på samme niveau som sidste år.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten i perioden blev på 44,8 mio. kr., efter betaling af selskabsskatter med 5,8 mio. kr., hvilket er 57,7 mio. kr. højere end i samme periode sidste år primært som følge af lavere driftskapital.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 146,2 mio. kr. mod 79,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Størstedelen af investeringerne kan henføres til investering i nye butikker, renovering af centrallageret i Albertslund samt igangværende investering i nyt pallehøjlager. Der resterer ca. 50 mio. kr. af den planlagte investering i pallehøjlageret.

Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet var i 1.-3. kvartal negativ med 101,4 mio. kr. Derudover er der trukket 47,9 mio. kr. på koncernens kreditfaciliteter, og der er solgt egne aktier for 1,1 mio. kr. i forbindelse med indløsning af tidligere medarbejders optionsprogram. Herved er koncernens likvide beholdning i perioden faldet med 52,5 mio. kr. og udgør 2,3 mio. kr.

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 perioden er optionsprogram for en tidligere medarbejder blevet udnyttet, hvorfor der er solgt 2.152 stk. aktier til 1,1 mio. kr.

I det igangværende incitamentsprogram er der således i alt tildelt 16.735 stk. aktieoptioner, hvoraf 12.091 stk. er modnet pr. 30. september 2014. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2014 i alt 21.118 stk.

Der er i 3. kvartal ikke tildelt optioner eller købt/solgt andre egne aktier end beskrevet ovenfor.

Fremtidsudsigter

Markedet for 2014 er fortsat vigende med en skærpet konkurrence, hvilket presser bruttomarginen i nedadgående retning.

Resultat før skat for 2014 forventes at blive i den øvre ende af tidligere udmeldt interval på 75 til 100 mio. kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 2015

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
Meddelelse nr. 8	Delårsrapport for 1. halvår 2014	29. august 2014
Meddelelse nr. 9	Insideres handler	15. september 2014
Meddelelse nr. 10	Organisationsændring i AO Sverige AB	13. oktober 2014

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. september 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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 21. november 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.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Året 2013
Nettoomsætning		1.645.821	1.701.669	569.469	585.395	2.309.707
Vareforbrug		(1.166.873)	(1.191.652)	(405.931)	(409.443)	(1.618.825)
Bruttoavance		478.948	510.017	163.538	175.952	690.882
Andre driftsindtægter		144	187	49	47	234
Bruttoresultat		479.093	510.204	163.587	175.999	691.117
Eksterne omkostninger		(143.419)	(156.139)	(46.296)	(51.332)	(206.323)
Personaleomkostninger		(230.112)	(231.557)	(73.566)	(77.788)	(314.706)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(33.295)	(26.523)	(11.006)	(9.552)	(36.955)
Andre driftsomkostninger		(3.915)	(4.216)	(1.079)	(1.461)	(6.042)
Driftsomkostninger i alt		(410.741)	(418.435)	(131.946)	(140.133)	(564.027)
Resultat af primær drift (EBIT)		68.352	91.769	31.640	35.866	127.090
Finansielle indtægter		1.981	2.485	564	729	3.028
Finansielle omkostninger		(4.132)	(3.736)	(1.260)	(1.236)	(4.912)
Resultat før skat (EBT)		66.201	90.518	30.944	35.360	125.205
Skat af periodens resultat		(16.499)	(18.271)	(7.544)	(8.606)	(26.564)
Periodens resultat		49.702	72.248	23.400	26.754	98.642
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		(971)	(437)	26	591	(1.884)
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		(971)	(437)	26	591	(1.884)
Totalindkomst i alt		48.731	71.811	23.426	27.345	96.759
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		101	132	48	49	201
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		100	132	47	49	198

Balance pr. 30. september

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Året 2013
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	102.347	102.523	102.348
Software		53.733	54.759	51.982
		<u>156.080</u>	<u>157.282</u>	<u>154.330</u>
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		522.748	426.079	456.085
Indretning af lejede lokaler		2.456	7.749	3.528
Driftsmateriel og inventar		152.692	95.313	107.774
		<u>677.895</u>	<u>529.141</u>	<u>567.387</u>
Langfristede aktiver i alt	5	<u>833.976</u>	<u>686.423</u>	<u>721.717</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	317.370	320.928	328.978
Tilgodehavender fra salg	7	306.238	348.523	289.057
Tilgodehavende selskabsskat		0	7.288	4.014
Andre tilgodehavender		20.787	20.461	21.583
Periodeafgrænsningsposter		8.011	9.425	10.832
Likvide beholdninger		2.312	8.691	55.082
Kortfristede aktiver i alt		<u>654.717</u>	<u>715.316</u>	<u>709.545</u>
Aktiver i alt		<u>1.488.693</u>	<u>1.401.739</u>	<u>1.431.263</u>

Balance pr. 30. september

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Året 2013
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		2.786	5.210	3.763
Overført resultat		653.026	575.857	602.252
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		912.813	838.067	863.015
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	30.544	28.231	30.506
Kreditinstitutter		167.814	169.643	169.209
Langfristede forpligtelser i alt		198.358	197.874	199.715
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		51.525	86.328	2.280
Leverandørgæld		260.793	224.831	315.488
Selskabsskat		6.740	0	0
Anden gæld		55.939	52.131	48.415
Periodeafgrænsningsposter		2.525	2.509	2.351
Kortfristede forpligtelser i alt		377.522	365.799	368.533
Forpligtelser i alt		575.880	563.673	568.248
Passiver i alt		1.488.693	1.401.739	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	49.702	49.702
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(971)	0	(971)
Totalindkomst	0	0	(971)	49.702	48.731
Køb/salg egne aktier	0	0	0	1.067	1.067
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	1.067	1.067
Egenkapital pr. 30. september 2014	57.000	200.000	2.792	653.021	912.813
Egenkapital pr. 1. januar 2013	57.000	200.000	5.647	503.609	766.256
Periodens resultat	0	0	0	72.248	72.248
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(437)	0	(437)
Totalindkomst	0	0	(437)	72.248	71.811
Køb/salg egne aktier	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. september 2013	57.000	200.000	5.210	575.857	838.067
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
Køb/salg egne aktier	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.-3. kvartal 2014		1.-3. kvartal 2013		Året 2013
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
Resultat af primær drift		68.352		91.769	127.090
Finansielle poster, netto (betalte renter)		(2.151)		(1.251)	(1.884)
Resultat før skat		66.201		90.518	125.205
Regulering, ikke likvide poster		0		0	0
Afskrivninger:					
Immaterielle aktiver		12.991		9.896	14.395
Materielle aktiver		20.304	33.295	16.627	26.523
					22.560
					36.955
Ændring i driftskapital:					
Ændring tilgodehavender fra salg		(17.180)		(51.809)	7.656
Ændring andre tilgodehavender		3.617		3.136	607
Ændring varebeholdninger		11.608		(17.774)	(25.823)
Ændring leverandørgæld		(54.695)		(34.074)	56.583
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt		7.699	(48.951)	(307)	(100.828)
					(4.181)
					34.842
Betalt selskabsskat		(5.785)		(29.122)	(31.971)
Pengestrøm fra driftsaktivitet		44.760		(12.908)	165.032
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
Goodwill		0		(2.078)	(1.902)
Software		(14.785)		(12.688)	(14.660)
Grunde og bygninger		(74.442)		(27.093)	(59.654)
Indretning af lejede lokaler		(303)		(5.411)	(1.643)
Driftsmateriel og inventar		(57.449)		(38.173)	(54.220)
Salg af materielle aktiver		764		6.003	6.025
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		(146.214)		(79.438)	(126.054)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto		47.850		82.118	(2.363)
Køb/salg af egne aktier		1.067		0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		48.918		82.118	(2.363)
Periodens pengestrøm		(52.536)		(10.228)	36.616
Likvider, primo		55.082		19.202	19.202
Valutakursregulering		(234)		(283)	(736)
Likvider, ultimo		2.312		8.691	55.082

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. september 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. september 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 147,0 mio. kr. (1.-3. kvartal 2013: 85,4 mio. kr.) i langfristede aktiver. Igangværende investeringer udgør 158,8 mio. kr. (1.-3. kvartal 2013: 54,1 mio. kr.). Der udestår ca. 50 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. september 2014 mod 28,2 mio. kr. pr. 30. september 2013.