
Delårsrapport for 1. halvår 2012



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. 10/2012, 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. 10/2012

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2012.

Resumé

- AO fortsætter med at øge resultat, overskudsgrad og likviditet. Koncernen opnåede i 1. halvår 2012 et resultat før skat på 54,4 mio. kr. og en overskudsgrad på 5,3 %. Resultatet er 25,0 mio. kr. højere end i samme periode sidste år, hvilket lever op til forventningerne og betragtes som tilfredsstillende. Vigende omsætning i 2. kvartal samt de usikre samfundsøkonomiske prognoser maner dog til forsigtighed, hvorfor forventningerne til årets resultat før skat på ca. 120 mio. kr. fastholdes.
- Koncernomsætningen i 1. halvår blev 1.085,6 mio. kr. mod 1.131,7 mio. kr. i samme periode 2011, svarende til en tilbagegang på 46,1 mio. kr. eller 4 %. Koncernomsætningen i 2. kvartal blev 535,9 mio. kr. mod 598,5 mio. kr. sidste år, svarende til en tilbagegang på 62,6 mio. kr. eller 10 %. Bruttoavancen er øget i både perioden og 2. kvartal på trods af nedgangen i omsætningen.
- EBIT (resultat af primær drift) blev i 1. halvår 57,0 mio. kr. mod 36,4 mio. kr. i samme periode 2011. I 2. kvartal blev EBIT 30,9 mio. kr. mod 25,5 mio. kr. i 2. kvartal 2011. Resultatfremgangen for perioden kan henføres til øget bruttomargin samt lavere omkostninger.
- Resultat før skat blev i 1. halvår 54,4 mio. kr. mod 29,4 mio. kr. i samme periode 2011. I 2. kvartal blev resultat før skat på 29,8 mio. kr. mod 22,2 mio. kr. i 2011.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2012 udgjorde 1.253,4 mio. kr., hvilket er 149,4 mio. kr. lavere end sidste år. Faldet kan henføres til lavere omsætning samt optimering af arbejdskapitalen.
- Pengestrøm fra driften blev i 1. halvår 104,4 mio. kr., hvilket er 28,8 mio. kr. højere end EBITDA-resultat på 75,6 mio. kr. I 2. kvartal udgjorde pengestrøm fra driften 30,7 mio. kr., hvilket er 9,5 mio. kr. lavere end EBITDA.

Hovedpunkter

- AO udvider i hovedstadsområdet og åbner i september ny håndværkerbutik i Søborg.
- AO's håndværkerbutik i Malmø blev i april udsat for pyromanbrand, hvorved hele udendørslageret nedbrændte. Hændelsen har kun begrænset negativ betydning for koncernens omsætning og resultat.

Forventninger til året

- Forventninger til resultat før skat for 2012 fastholdes som tidligere udmeldt til ca. 120 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. højere end realiseret resultat før skat for 2011.

Albertslund, den 21. august 2012

Niels A. Johansen
CEO/adm. direktør

Morten Chroné
CCO/kommerciel direktør

Henrik T. Krabbe
CFO/finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-Koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	Året 2011
Nettoomsætning	1.085,6	1.131,7	535,9	598,5	2.366,1
Bruttoavance	328,1	315,6	166,9	163,4	668,9
Resultat af primær drift (EBIT)	57,0	36,4	30,9	25,5	118,5
Finansielle poster, netto	(2,6)	(7,0)	(1,1)	(3,3)	(12,6)
Resultat før skat (EBT)	54,4	29,4	29,8	22,2	105,9
Skat af periodens resultat	(13,2)	(7,4)	(7,0)	(5,7)	(26,1)
Periodens resultat	41,2	21,9	22,8	16,5	79,8
Langfristede aktiver	615,0	636,8	615,0	636,8	627,0
Kortfristede aktiver	638,4	766,0	638,4	766,0	649,2
Aktiver i alt	1.253,4	1.402,8	1.253,4	1.402,8	1.276,2
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	714,8	616,1	714,8	616,1	671,3
Langfristede forpligtelser	276,0	325,1	276,0	325,1	275,9
Kortfristede forpligtelser	262,6	461,5	262,6	461,5	329,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	638	638	638	638	639
Pengestrøm fra driftsaktivitet	104,4	185,5	30,7	23,3	292,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(6,1)	(19,7)	(0,9)	(12,6)	(29,1)
Heraf investering i materielle aktiver	(4,4)	(13,8)	0,2	(9,6)	(19,4)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(99,7)	(160,9)	(29,7)	(4,1)	(265,5)
Pengestrøm i alt	(1,5)	4,9	0,0	6,6	(2,0)
Nøgletal					
Bruttomargin	30,2%	27,9%	31,1%	27,3%	28,3%
Overskudsgrad	5,3%	3,2%	5,8%	4,3%	5,0%
Afkastningsgrad	4,5%	2,6%	2,4%	1,8%	8,8%
Egenkapitalforrentning	5,9%	3,6%	3,3%	2,7%	12,6%
Soliditetsgrad	57,0%	43,9%	57,0%	43,9%	52,6%
Indre værdi	1.254	1.081	1.254	1.081	1.178
Børskurs ultimo	991	630	991	630	775
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	75	39	42	30	145
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	75	39	42	30	145

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 1. halvår blev 1.085,6 mio. kr. mod 1.131,7 mio. kr. i samme periode 2011, svarende til en tilbagegang på 46,1 mio. kr. eller 4 %. Tilbagegangen kan henføres til alle AO's geografiske områder, omfattende Danmark, Sverige og Estland. Faldet i omsætningen kan særligt henføres til 2. kvartal, hvor der blev realiseret et omsætningsfald på 10 %. Den lavere omsætning i Danmark kan henføres til "gør det selv"-markedet, hvor AO bevidst har selekteret ikke lønsomme ordrer fra.

Periodens bruttoavance blev 328,1 mio. kr. mod 315,6 mio. kr. i 1. halvår 2011. Bruttomarginen er således øget fra 27,9 % til 30,2 %, dels som følge af øget selektering i ordrerne, dels som følge af, at der i 1. halvår 2011 blev foretaget særlige lagerhensættelser for 16,5 mio. kr. I 2. kvartal 2012 blev der realiseret en bruttoavance på 166,9 mio. kr., hvilket er 3,5 mio. kr. højere end i samme periode 2011. Den øgede bruttomargin opvejer således faldet i omsætningen.

De samlede driftsomkostninger for 1. halvår blev 271,2 mio. kr., hvilket er 8,0 mio. kr. eller 3 % lavere end realiseret i samme periode sidste år. I 2. kvartal udgjorde omkostningerne 136,1 mio. kr., hvilket er 1,9 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år.

I "Andre driftsomkostninger" indgår tab på tilgodehavender med 5,6 mio. kr., hvilket er 40 % lavere end i samme periode i 2011. I 2. kvartal udgjorde tab på debitorer 2,3 mio. kr., hvilket er en halvering i forhold til sidste år.

EBITDA for 1. halvår kan opgøres til 75,6 mio. kr., hvilket udgør 6,9 % af omsætningen. EBITDA for 2. kvartal kan tilsvarende opgøres til 40,2 mio. kr., hvilket udgør 7,5 % af omsætningen.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår 57,0 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 5,3 %. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 20,6 mio. kr. højere, og overskudsgraden er øget med 2,1 procentpoint. I 2. kvartal blev EBIT realiseret til 30,9 mio. kr. eller 5,8 % i overskudsgrad, hvilket er 5,4 mio. kr. højere end sidste år.

Resultatfremgangen for både 1. halvår og 2. kvartal kan henføres til højere bruttomargin samt lavere omkostninger.

De finansielle poster, netto, blev i 1. halvår en omkostning på 2,6 mio. kr. mod 7,0 mio. kr. i 1. halvår 2011. I 2. kvartal var finansielle omkostninger på 1,1 mio. kr. mod 3,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Forbedringen kan henføres til lavere træk på koncernens kreditter.

Periodens resultat før skat blev 54,4 mio. kr., hvilket er 25 mio. kr. højere end sidste års resultat før skat på 29,4 mio. kr.

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 41,2 mio. kr. mod 21,9 mio. kr. i 2011.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2012 udgjorde 1.253,4 mio. kr., hvilket er 149,4 mio. kr. lavere end på samme tid sidste år.

Langfristede aktiver på 615,0 mio. kr. er 21,8 mio. kr. lavere end sidste år som følge af lavere investeringsniveau. Varebeholdninger på 293,2 mio. kr. er 59,0 mio. kr. lavere end sidste år som følge af fortsat effektivisering af lagerprocessen samt implementering af miniload-anlægget. Tilgodehavender fra salg på 306,3 mio. kr. er 56,2 mio. kr. lavere end sidste år, dels som følge af lavere omsætning, dels som følge af tættere opfølgning på forfaldne tilgodehavender, hvorved debitordagene er faldet.

Egenkapitalen på 714,8 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 57 %, er 98,7 mio. kr. højere end sidste år. Den samlede gæld til kreditinstitutter udgjorde 281,9 mio. kr., hvilket er 199,8 mio. kr. lavere end pr. 30. juni 2011. Leverandørgælden på 158,8 mio. kr. er 56,6 mio. kr. lavere end sidste år.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev på 104,4 mio. kr., hvilket er 81,1 mio. kr. lavere end realiseret sidste år, idet optimeringsmulighederne af kapitalbindingen er blevet mindre, grundet de i 2011 gennemførte forbedringer.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 6,1 mio. kr. mod 19,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernen beskæftigede pr. 30. juni 2012 i alt 638 medarbejdere, hvilket er på niveau med sidste år.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2011, 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 økonomi samt konjunkturerne i dansk byggeri.

Incitamentsprogram

Der er i marts 2012 tildelt direktionen 2.215 stk. aktieoptioner, som kan udnyttes til at erhverve aktier indtil marts 2021. Optionerne giver ret til at erhverve aktier til kr. 542 pr. aktie á nominelt kr. 100. Markedsværdien af de udstedte optioner udgjorde kr. 1.090.420.

Incitamentsprogrammet 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 pr. 30. juni 2012 tildelt 17.328 stk. aktieoptioner. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2012 i alt 23.270 stk.

Fremtidsudsigter

Som følge af de usikre samfundsøkonomiske prognoser for resten af 2012 fastholdes forventningerne til årets resultat før skat til ca. 120 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. højere end realiseret resultat før skat for 2011.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 2012

Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2012

20. november 2012

Finanskalender for 2013 offentliggøres i december 2012.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2012

Meddelelse nr. 1	AO øger forventningen til årets resultat til 105 mio. kr.	16. januar 2012
Meddelelse nr. 2	Årsrapport 2011	23. februar 2012
Meddelelse nr. 3	Insidermeddelelse	24. februar 2012
Meddelelse nr. 4	Berigtigelse af fondsbørsmeddelelse nr. 2	27. februar 2012
Meddelelse nr. 5	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	28. februar 2012
Meddelelse nr. 6	Insidermeddelelse	28. februar 2012
Meddelelse nr. 7	Forløb af ordinær generalforsamling	22. marts 2012
Meddelelse nr. 8	Incitamentsprogram Henrik T. Krabbe	22. marts 2012
Meddelelse nr. 9	Delårsrapport for 1. kvartal 2012	24. maj 2012

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2012 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 2012 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2012.

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. august 2012

Direktion

Niels A. Johansen
CEO/adm. direktør

Morten Chrone
CCO/kommerciel direktør

Henrik T. Krabbe
CFO/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. halvår 2012	1. halvår 2011	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	Året 2011
Nettoomsætning		1.085.609	1.131.689	535.924	598.518	2.366.146
Vareforbrug		(757.500)	(816.138)	(368.996)	(435.134)	(1.697.197)
Bruttoavance		328.109	315.551	166.928	163.384	668.949
Andre driftsindtægter		90	88	45	44	178
Bruttoresultat		328.200	315.639	166.973	163.428	669.127
Eksterne omkostninger		(94.490)	(98.510)	(47.525)	(45.595)	(193.989)
Personaleomkostninger		(152.426)	(154.604)	(76.977)	(77.842)	(300.445)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(18.641)	(16.695)	(9.262)	(9.754)	(35.996)
Andre driftsomkostninger		(5.634)	(9.414)	(2.317)	(4.778)	(20.210)
Driftsomkostninger i alt		(271.191)	(279.222)	(136.081)	(137.969)	(550.640)
Resultat af primær drift (EBIT)		57.008	36.417	30.891	25.459	118.488
Finansielle indtægter		1.735	1.508	889	757	3.494
Finansielle omkostninger		(4.361)	(8.556)	(2.002)	(4.030)	(16.058)
Resultat før skat (EBT)		54.383	29.369	29.778	22.187	105.924
Skat af periodens resultat		(13.230)	(7.447)	(7.028)	(5.666)	(26.078)
Periodens resultat		41.153	21.922	22.750	16.521	79.846
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		1.254	(1.098)	580	(1.779)	607
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		1.254	(1.098)	580	(1.779)	607
Totalindkomst i alt		42.408	20.824	23.330	14.742	80.452
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		75	39	42	30	145
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		75	39	42	30	145

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	100.446	100.446	100.446
Software		55.889	60.915	59.437
		156.335	161.361	159.883
Materielle aktiver				
	5			
Grunde og bygninger		387.323	394.344	391.114
Indretning af lejede lokaler		1.876	2.415	1.890
Driftsmateriel og inventar		69.453	78.692	74.150
		458.652	475.451	467.154
Langfristede aktiver i alt		614.987	636.812	627.037
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	8	293.234	352.182	310.012
Tilgodehavender fra salg	7	306.277	362.504	308.501
Tilgodehavende selskabsskat		0	10.271	0
Andre tilgodehavender		29.739	26.811	21.724
Periodeafgrænsningsposter		7.352	6.477	6.596
Likvide beholdninger		1.765	7.711	2.369
Kortfristede aktiver i alt		638.368	765.956	649.201
Aktiver i alt		1.253.355	1.402.768	1.276.238

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		5.054	2.095	3.800
Overført resultat		452.730	357.022	410.487
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		714.784	616.117	671.287
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	6	31.682	23.562	29.807
Kreditinstitutter		244.300	301.552	246.074
Langfristede forpligtelser i alt		275.982	325.114	275.880
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		37.557	180.144	135.498
Leverandørgæld		158.782	215.411	139.924
Selskabsskat		13.654	0	3.754
Anden gæld		49.912	63.139	47.211
Periodeafgrænsningsposter		2.684	2.842	2.684
Kortfristede forpligtelser i alt		262.590	461.536	329.072
Forpligtelser i alt		538.571	786.650	604.952
Passiver i alt		1.253.355	1.402.768	1.276.238

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakurs- regulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	57.000	200.000	3.800	410.487	671.286
Totalindkomst	0	0	1.254	41.153	42.408
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	1.254	42.244	43.498
Egenkapital pr. 30. juni 2012	57.000	200.000	5.054	452.730	714.784
Egenkapital pr. 1. januar 2011	57.000	200.000	3.193	336.726	596.920
Totalindkomst	0	0	(1.098)	21.922	20.824
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.340	1.340
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	(2.966)	(2.966)
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	(1.098)	20.296	19.198
Egenkapital pr. 30. juni 2011	57.000	200.000	2.095	357.022	616.117
Egenkapital pr. 1. januar 2011	57.000	200.000	3.193	336.726	596.920
Totalindkomst	0	0	607	79.846	80.452
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.340	1.340
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	(7.425)	(7.425)
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	607	73.760	74.367
Egenkapital pr. 31. december 2011	57.000	200.000	3.800	410.487	671.287

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. halvår 2012		1. halvår 2011		Året 2011
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
Resultat af primær drift		57.008		36.417	118.488
Finansielle poster, netto		<u>(2.625)</u>		<u>(7.047)</u>	<u>(12.564)</u>
Resultat før skat		54.383		29.369	105.924
Regulering, ikke likvide poster		1.090		1.340	1.417
Afskrivninger:					
Immaterielle aktiver		5.476		4.873	9.929
Materielle aktiver		<u>13.165</u>	18.641	<u>11.821</u>	<u>26.068</u>
35.996					
Ændring i driftskapital:					
Ændring tilgodehavender fra salg		2.223		(51.666)	2.338
Ændring andre tilgodehavender		(8.772)		(345)	4.623
Ændring varebeholdninger		16.777		68.213	110.384
Ændring leverandørgæld		18.858		113.859	38.372
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt		<u>2.701</u>	31.788	<u>11.530</u>	<u>(4.556)</u>
151.160					
Betalt selskabsskat		<u>(1.527)</u>		<u>(3.508)</u>	<u>(1.983)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>104.375</u>		<u>185.487</u>	<u>292.514</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
Software		(1.751)		(5.895)	(9.653)
Grunde og bygninger		(188)		(987)	(1.774)
Indretning af lejede lokaler		(722)		0	(170)
Driftsmateriel og inventar		(4.526)		(24.640)	(29.546)
Salg af materielle aktiver		<u>1.039</u>		<u>11.853</u>	<u>12.090</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>(6.148)</u>		<u>(19.669)</u>	<u>(29.053)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto		(99.715)		(157.917)	(258.040)
Køb/salg af egne aktier		<u>0</u>		<u>(2.966)</u>	<u>(7.425)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>(99.715)</u>		<u>(160.884)</u>	<u>(265.466)</u>
Periodens pengestrøm		<u>(1.488)</u>		<u>4.935</u>	<u>(2.005)</u>
Likvider, primo		2.369		3.708	3.708
Valutakursregulering		<u>884</u>		<u>(932)</u>	<u>665</u>
Likvider, ultimo		<u>1.765</u>		<u>7.711</u>	<u>2.369</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 2011, hvor den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis fremgår af note 1.

Med virkning fra 1. januar 2012 er Amendment to IFRS 1, IFRS 7 og IAS 12 implementeret. De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket regnskabet.

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 2011. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011.

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 2012, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. juni 2012 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 2012. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011.

5 Langfristede aktiver

Køb og salg af langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 7,1 mio. kr. (2011: 31,6 mio. kr.) i langfristede aktiver.

6 Udskudt skat

Netto skyldig udskudt skat udgjorde 31,7 mio. kr. pr. 30. juni 2012 mod 23,6 mio. kr. pr. 30. juni 2011.

7 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsregnskabet for 2011.

8 Varebeholdninger

Der er i perioden ingen usædvanlige nedskrivninger eller tilbageførsler heraf på varebeholdninger.