
Delårsrapport for 1. kvartal 2015



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. 5/2015, 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. 31. marts	side 10-11
Egenkapitalopgørelse.....	side 12
Pengestrømsopgørelse	side 13
Noter	side 14

Selskabsmeddelelse nr. 5/2015

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2015.

Resumé

- AO's resultat før skat i 1. kvartal 2015 blev 22,2 mio. kr., hvilket er 5,7 mio. kr. højere end sidste år.
- Koncernomsætningen for perioden blev 587,0 mio. kr. mod 541,7 mio. kr. i samme periode 2014, svarende til en vækst på 45,3 mio. kr. eller 8,4 %. Væksten kan henføres til det danske marked, hvor markedsandelen er øget.
- Bruttoresultatet for perioden blev 160,4 mio. kr., hvilket er 0,6 mio. kr. højere end for samme periode sidste år. Bruttomarginen er realiseret til 27,3 %, hvilket er 2,2 procentpoint lavere end i samme periode sidste år. Bruttomarginen er på niveau med 4. kvartal 2014.
- Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 22,7 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 3,9 %, mod 17,3 mio. kr. og 3,2 % i 1. kvartal 2014.
- Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2015 udgjorde 1.599,1 mio. kr., hvilket er 177,2 mio. kr. højere end pr. 31. marts 2014. Stigningen kan henføres til investering i centrallageret i Albertslund.
- Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev 7,3 mio. kr., hvilket er 14,2 mio. kr. lavere end for samme periode sidste år. Afgivelsen kan henføres til øget pengebinding i driftskapital som følge af vækst i omsætning.

Hovedpunkter

- Nyt nettopriskoncept, "Spot On", er implementeret.
- Pallehøjlageret har været under test i 1. kvartal 2015 og sættes i drift i 2. kvartal 2015.
- Logistiklageret i Horsens er under afvikling. Udlejningsaktivitet pågår.
- Håndværkerbutikkerne i Køge og Helsingborg er flyttet til nye lokaler med bedre beliggenhed.
- I selskabsmeddelelse nr. 3 af 20. marts 2015 blev hovedpunkterne fra generalforsamlingen oplyst. Det indstillede årsregnskab samt resultatdisponeringer blev godkendt. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt. Bestyrelsen fik forlænget bemyndigelse til at opkøbe op til 10 % af egne præferenceaktier.

Forventninger til året

- Forventningerne til resultat før skat for 2015 fastholdes som tidligere udmeldt til ca. 100. mio. kr.

Albertslund, den 26. maj 2015

Hoved- og nøgletal for AO-Koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Nettoomsætning	587,0	541,7	2.258,7
Bruttoresultat	160,4	159,8	646,6
Resultat af primær drift (EBIT)	22,7	17,3	100,3
Finansielle poster, netto	(0,4)	(0,7)	(2,7)
Resultat før skat (EBT)	22,2	16,5	97,5
Skat af periodens resultat	(5,2)	(4,3)	(23,8)
Periodens resultat	17,0	12,2	73,8
Langfristede aktiver	896,2	745,5	896,7
Kortfristede aktiver	702,9	676,4	694,2
Aktiver i alt	1.599,1	1.421,9	1.590,9
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	953,4	875,6	935,7
Langfristede forpligtelser	204,1	199,3	204,5
Kortfristede forpligtelser	441,6	347,0	450,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	595	646	621
Pengestrøm fra driftsaktivitet	7,3	21,4	199,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(11,2)	(34,7)	(197,1)
Heraf investering i materielle aktiver	(8,0)	(31,5)	(178,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(11,7)	(0,1)	14,8
Pengestrøm i alt	(15,6)	(13,4)	17,5

Nøgletal

Bruttomargin	27,3%	29,5%	28,6%
Overskudsgrad	3,9%	3,2%	4,4%
Afkastningsgrad	1,4%	1,2%	6,6%
Egenkapitalforrentning	1,8%	1,4%	8,2%
Soliditetsgrad	59,6%	61,6%	58,8%
Indre værdi	1.673	1.536	1.642
Børskurs ultimo	1.400	1.486	1.115
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	35	25	150
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	34	24	149

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 31. marts 2015 blev 587,0 mio. kr. mod 541,7 mio. kr. i samme periode 2014, svarende til en vækst på 45,3 mio. kr. eller 8,4 %. Væksten kan henføres til øget markedsandel på det danske marked.

Periodens bruttoavance blev 160,4 mio. kr. mod 159,8 mio. kr. i 2014. Bruttomarginen er faldet med 2,2 procentpoint til 27,3 %, svarende til bruttomarginen realiseret i 4. kvartal 2014. Den skærpede konkurrence i markedet fortsætter.

De samlede driftsomkostninger for perioden blev 137,7 mio. kr., hvilket er 4,9 mio. kr. eller 3,4 % lavere end realiseret i samme periode sidste år. Eksterne omkostninger er faldet med 2,6 mio. kr. Personaleomkostninger er faldet med 3,0 mio. kr. Af- og nedskrivninger er øget med 1,1 mio. kr. på grund af afskrivning i forbindelse med reovering af centrallageret. Pallehøjlageret vil påbegynde afskrivning i 2. kvartal 2015. Logistiklageret i Horsens er under afvikling, hvorefter det påregnes udlejet eksternt.

I "Andre driftsomkostninger" indgår tab på tilgodehavender med 1,0 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode i 2014.

Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 22,7 mio. kr., hvilket udgør 3,9 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 5,4 mio. kr. højere, og overskudsgraden er øget med 0,7 procentpoint som følge af lavere omkostningsniveau.

De finansielle poster, netto, blev for perioden en omkostning på 0,4 mio. kr. mod 0,7 mio. kr. i 2014. De lavere finansielle omkostninger kan henføres til lavere renteniveau.

Koncernen opnåede i 1. kvartal 2015 et resultat før skat på 22,2 mio. kr. mod 16,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Skat er afsat i henhold til gældende skattesatser i de områder, hvor koncernen opererer, svarende til en gennemsnitlig skattesats på ca. 23,5 %.

Periodens resultat efter skat blev 17,0 mio. kr. mod 12,3 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2015 udgjorde 1.599,1 mio. kr., hvilket er 177,2 mio. kr. højere end på samme tid sidste år.

Forøgelsen kan henføres til langfristede aktiver på 896,2 mio. kr., som i forhold til samme tidspunkt sidste år er øget med 150,7 mio. kr. som følge af investering i centrallageret i Albertslund, hvorved værdien af "Grunde og bygninger" er 100,9 mio. kr. højere, og værdien af "Driftsmateriel og inventar" er 50,8 mio. kr. højere.

Kortfristede aktiver udgør 702,9 mio. kr. og er øget med 26,5 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 313,7 mio. kr. er 12,3 mio. kr. lavere som følge af periodeforskydninger, mens tilgodehavender fra salg på 290,6 mio. kr. er 19,0 mio. kr. højere som følge af vækst i omsætningen. Tilgodehavende selskabsskat på 8,7 mio. kr. er 5,2 mio. kr. højere, mens andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter er på niveau med sidste år. Likvider på 57,2 mio. kr. er 15,3 mio. kr. højere.

Egenkapitalen på 953,4 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 59,6 %, er 77,9 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Leverandørgælden på 348,4 mio. kr. er 57,1 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af vækst i omsætningen. Anden gæld på 84,1 mio. kr. er 33,6 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år, da hensat slutfregning på højlageret først forfalder ved bestået driftstest.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev på 7,3 mio. kr., efter betaling af selskabsskatter med 6,0 mio. kr., hvilket er 14,2 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Afgivelsen kan henføres til øget pengebinding i driftskapitalen, hvor primært tilgodehavender fra salg er øget som følge af vækst i omsætningen.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 11,2 mio. kr. mod 34,7 mio. kr. i samme periode sidste år, primært som følge af lavere investering i grunde og bygninger. Investering i software på 3,1 mio. kr. er på niveau med sidste år. Investering i driftsmateriel og inventar på 6,5 mio. kr. kan henføres til ekstra investeringer i pallehøjlageret.

Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet var i 1. kvartal 2015 samlet negativ med 3,9 mio. kr., hvilket er 9,4 mio. kr. bedre end i samme periode sidste år. Der er anvendt 11,7 mio. kr. til afdrag på koncernens kreditfaciliteter, hvorved den samlede gæld til kreditinstitutter pr. 31. marts 2015 udgør 173,5 mio. kr. Koncernens likvide beholdning er i perioden faldet med 15,6 mio. kr. og udgør 57,2 mio. kr.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2014, 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 16.735 stk. aktieoptioner, hvoraf 14.782 stk. er modnet pr. 31. marts 2015. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2015 i alt 21.118 stk. Der er ikke tildelt eller udnyttet optioner i 2015.

Fremtidsudsigter

De økonomiske nøgletal for 1. kvartal 2015 peger i retning af, at dansk økonomi langsomt er på vej frem. Markedet for tekniske installationsmaterialer har i 1. kvartal 2015 også vist tegn på svag vækst, men konkurrencen i markedet er fortsat skærpet med heraf følgende pressede bruttomarginer.

Resultat før skat for 2015 forventes, som tidligere udmeldt, at blive ca. 100 mio. kr., hvilket er på samme niveau som realiseret sidste år.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 2015

Delårsrapport for 1. halvår 2015	28. august 2015
Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2015	20. november 2015
Finanskalender for 2016 offentliggøres i december 2015.	

Udsendte selskabsmeddelelser i 2015

Meddelelse nr. 1	Årsrapport 2014	24. februar 2015
Meddelelse nr. 2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	24. februar 2015
Meddelelse nr. 3	Forløb af ordinær generalforsamling	20. marts 2015
Meddelelse nr. 4	Vedtægter	20. marts 2015

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2015 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 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2015.

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 26. maj 2015

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. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Nettoomsætning		586.964	541.740	2.258.656
Vareforbrug		(426.672)	(381.899)	(1.612.179)
Bruttoavance		160.292	159.841	646.476
Andre driftsindtægter		65	0	144
Bruttoresultat		160.358	159.841	646.621
Eksterne omkostninger		(49.131)	(51.720)	(190.225)
Personaleomkostninger		(75.329)	(78.327)	(306.055)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(12.214)	(11.095)	(44.444)
Andre driftsomkostninger		(1.023)	(1.413)	(5.609)
Driftsomkostninger i alt		(137.697)	(142.555)	(546.331)
Resultat af primær drift (EBIT)		22.660	17.286	100.289
Finansielle indtægter		712	836	2.642
Finansielle omkostninger		(1.157)	(1.583)	(5.390)
Resultat før skat (EBT)		22.215	16.539	97.542
Skat af periodens resultat		(5.200)	(4.311)	(23.785)
Periodens resultat		17.015	12.228	73.756
Anden totalindkomst				
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen				
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		718	324	(2.153)
Skat af anden totalindkomst		0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		718	324	(2.153)
Totalindkomst i alt		17.733	12.552	71.603
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)		35	25	150
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		34	24	149

Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	102.347	102.348	102.348
Software		52.217	50.632	53.029
		154.564	152.980	155.377
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		579.389	478.471	580.482
Indretning af lejede lokaler		949	3.521	2.642
Driftsmateriel og inventar		161.281	110.512	158.166
		741.618	592.504	741.290
Langfristede aktiver i alt	5	896.183	745.484	896.666
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	313.668	325.930	307.336
Tilgodehavender fra salg	7	290.555	271.512	277.700
Tilgodehavende selskabsskat		8.660	3.503	7.746
Andre tilgodehavender		21.366	22.589	23.933
Periodeafgrænsningsposter		11.473	11.007	4.798
Likvide beholdninger		57.160	41.848	72.690
Kortfristede aktiver i alt		702.881	676.388	694.203
Aktiver i alt		1.599.063	1.421.872	1.590.870

Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		1.610	4.088	1.610
Overført resultat		694.824	614.478	677.090
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		953.433	875.566	935.700
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	37.019	30.536	37.023
Kreditinstitutter		167.035	168.731	167.483
Langfristede forpligtelser i alt		204.054	199.267	204.506
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		6.491	2.651	17.701
Leverandørgæld		348.413	291.348	343.994
Anden gæld		84.146	50.512	86.443
Periodeafgrænsningsposter		2.526	2.526	2.526
Kortfristede forpligtelser i alt		441.576	347.038	450.664
Forpligtelser i alt		645.630	546.306	655.170
Passiver i alt		1.599.063	1.421.872	1.590.870

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakurs- regulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	57.000	200.000	1.610	677.090	935.700
Periodens resultat	0	0	0	17.015	17.015
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	718	0	718
Totalindkomst	0	0	718	17.015	17.733
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. marts 2015	57.000	200.000	2.327	694.106	953.433
Egenkapital pr. 1. januar 2014	57.000	200.000	3.763	602.252	863.015
Periodens resultat	0	0	0	12.228	12.228
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	324	0	324
Totalindkomst	0	0	324	12.228	12.552
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. marts 2014	57.000	200.000	4.087	614.480	875.566
Egenkapital pr. 1. januar 2014	57.000	200.000	3.763	602.252	863.015
Periodens resultat	0	0	0	73.756	73.756
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(2.153)	15	(2.138)
Totalindkomst	0	0	(2.153)	73.771	71.618
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. 31. december 2014	57.000	200.000	1.610	677.090	935.700

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. kvartal 2015		1. kvartal 2014		Året 2014
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
Resultat af primær drift		22.660		17.286	100.289
Finansielle poster, netto (betalte renter)		<u>(445)</u>		<u>(747)</u>	<u>(2.747)</u>
Resultat før skat		22.215		16.539	97.542
Afskrivninger:					
Immaterielle aktiver		3.941		4.524	17.230
Materielle aktiver		<u>8.274</u>	12.214	<u>6.572</u>	11.095
					<u>27.214</u>
					44.444
Ændring i driftskapital:					
Ændring tilgodehavender fra salg		(12.855)		17.545	11.358
Ændring andre tilgodehavender		(4.107)		(1.180)	3.683
Ændring varebeholdninger		(6.332)		3.048	21.642
Ændring leverandørgæld		4.419		(24.140)	28.506
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt		<u>(2.296)</u>	(21.171)	<u>2.273</u>	<u>(2.454)</u>
					14.453
Betalt selskabsskat		<u>(6.007)</u>		<u>(3.757)</u>	<u>(21.747)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>7.252</u>		<u>21.424</u>	<u>199.880</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
Software		(3.133)		(3.160)	(18.464)
Grunde og bygninger		(1.575)		(24.536)	(135.588)
Indretning af lejede lokaler		0		(170)	(688)
Driftsmateriel og inventar		(6.467)		(6.817)	(43.252)
Salg af materielle aktiver		<u>16</u>		<u>0</u>	<u>854</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>(11.160)</u>		<u>(34.683)</u>	<u>(197.138)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto		(11.657)		(106)	13.696
Køb/salg af egne aktier		<u>0</u>		<u>0</u>	<u>1.067</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>(11.657)</u>		<u>(106)</u>	<u>14.763</u>
Periodens pengestrøm		<u>(15.565)</u>		<u>(13.365)</u>	<u>17.506</u>
Likvider, primo		72.690		55.082	55.082
Valutakursregulering		<u>35</u>		<u>131</u>	<u>102</u>
Likvider, ultimo		<u>57.160</u>		<u>41.848</u>	<u>72.690</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 2014. Der henvises til note 1, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2015 implementeret Amendments to IAS 19, dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-12 Cycle og Annual Improvements to IFRSs 2011-13 Cycle. Ingen af de nye amendments og improvements har påvirket indregning og måling i delårsrapporten.

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 2014. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014.

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 2015, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 31. marts 2015 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 2015. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014.

5 Langfristede aktiver

Køb og salg af langfristede aktiver

I perioden har koncernen investeret 11,2 mio. kr. (2014: 34,7 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 2014.

8 Udskudt skat

Netto udskudte skatteforpligtelser udgjorde 37,0 mio. kr. pr. 31. marts 2015 mod 30,5 mio. kr. pr. 31. marts 2014.