
Delårsrapport for 1. 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. 7/2014, 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. 7/2014

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2014.

Resumé

- AO's resultat før skat i 1. kvartal 2014 blev 16,5 mio. kr., hvilket er 4,4 mio. kr. lavere end i 1. kvartal 2013.
- Koncernomsætningen for perioden blev 541,7 mio. kr. mod 523,3 mio. kr. i samme periode 2013, svarende til en vækst på 18,4 mio. kr. eller 3,5 %. Væksten kan henføres til flere salgsdage i 2014.
- Bruttoresultatet for perioden blev 159,8 mio. kr., hvilket er 0,5 mio. kr. højere end sidste år. Bruttomarginen er realiseret til 29,5 %, hvilket er 0,9 procentpoint lavere end sidste år.
- Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 17,3 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 3,2 %, mod 21,3 mio. kr. og 4,1 % i 1. kvartal 2013.
- Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2014 udgjorde 1.421,9 mio. kr., hvilket er 72,7 mio. kr. højere end sidste år. Stigningen kan henføres til igangværende byggeri af nyt pallehøjlager i Albertslund.
- Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev 21,4 mio. kr., hvilket er på niveau med resultat efter skat tillagt afskrivninger. I forhold til sidste år er pengestrømmen 26,8 mio. kr. lavere.

Hovedpunkter

- Der blev i januar 2014 afholdt 100-års jubilæumsfest for AO's medarbejdere.
- Byggeriet af det nye pallehøjlager til 29.000 paller er igangsat og forløber efter planen.
- I selskabsmeddelelse nr. 5 af 21. marts 2014 blev hovedpunkterne fra generalforsamlingen oplyst. Det indstillede årsregnskab samt resultatdisponeringer blev godkendt. Den eksterne bestyrelse blev genvalgt. Medarbejderrepræsentanterne i bestyrelsen er ændret, således at Leif Hummel er valgt i stedet for Michael Delcke Jensen. Bestyrelsen fik forlænget bemyndigelse til at opkøbe op til 10 % af egne præferenceaktier.

Forventninger til året

- Som følge af skærpet konkurrence samt usikre markedsprognoser nedjusteres forventningerne til resultat før skat for 2014 til mellem 75 og 100 mio. kr., i forhold til tidligere udmeldt ca. 125 mio. kr.

Albertslund, den 20. maj 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. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Året 2013
Nettoomsætning	541,7	523,3	2.309,7
Bruttoresultat	159,8	159,3	691,1
Resultat af primær drift (EBIT)	17,3	21,3	127,1
Finansielle poster, netto	(0,7)	(0,4)	(1,9)
Resultat før skat (EBT)	16,5	20,9	125,2
Skat af periodens resultat	(4,3)	(5,2)	(26,6)
Periodens resultat	12,2	15,6	98,6
Langfristede aktiver	745,5	649,8	721,7
Kortfristede aktiver	676,4	699,5	709,5
Aktiver i alt	1.421,9	1.349,2	1.431,3
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	875,6	783,3	863,0
Langfristede forpligtelser	199,3	203,0	199,7
Kortfristede forpligtelser	347,0	362,9	368,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	646	639	650
Pengestrøm fra driftsaktivitet	21,4	48,2	165,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(34,7)	(23,9)	(126,1)
Heraf investering i materielle aktiver	(31,5)	(20,1)	(109,5)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(0,1)	(0,1)	(2,4)
Pengestrøm i alt	(13,4)	24,2	36,6

Nøgletal

Bruttomargin	29,5%	30,4%	29,9%
Overskudsgrad	3,2%	4,1%	5,5%
Afkastningsgrad	1,2%	1,6%	9,4%
Egenkapitalforrentning	1,4%	2,0%	12,1%
Soliditetsgrad	61,6%	58,1%	60,3%
Indre værdi	1.536	1.374	1.514
Børskurs ultimo	1.486	1.260	1.335
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	25	32	201
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	24	31	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 31. marts 2014 blev 541,7 mio. kr. mod 523,3 mio. kr. i samme periode 2013, svarende til en vækst på 18,4 mio. kr. eller 3,5 %. Væksten kan generelt henføres til flere salgsdage i perioden som følge af forskydning af påsken.

Periodens bruttoavance blev 159,8 mio. kr. mod 159,3 mio. kr. i 2013. Bruttomarginen er faldet med 0,9 procentpoint til 29,5 % på grund af skærpet konkurrence i markedet.

De samlede driftsomkostninger for perioden blev 142,5 mio. kr., hvilket er 4,5 mio. kr. eller 3,3 % højere end realiseret i samme periode sidste år. Eksterne omkostninger er faldet med 0,3 mio. kr. Personaleomkostninger er øget med 1,9 mio. kr. Af- og nedskrivninger er øget med 2,5 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 1,4 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode i 2013.

Periodens resultat af primær drift (EBIT) blev 17,3 mio. kr., hvilket udgør 3,2 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 4,0 mio. kr. lavere, og overskudsgraden er faldet med 0,9 procentpoint svarende til faldet i bruttomarginen. Resultatafvigelsen kan henføres til lavere bruttomargin samt øgede omkostninger.

De finansielle poster, netto, blev for perioden en omkostning på 0,8 mio. kr. mod 0,4 mio. kr. i 2013. De øgede finansielle omkostninger kan henføres til øget træk på koncernens kreditter som følge af igangværende investering i pallehøjlager samt den øgede andel af egne butikker.

Koncernen opnåede i 1. kvartal 2014 et resultat før skat på 16,5 mio. kr. Resultatet er 4,4 mio. kr. lavere end for 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. 25 %.

Periodens resultat efter skat blev 12,2 mio. kr. mod 15,6 mio. kr. i 1. kvartal 2013.

Koncernens samlede aktiver pr. 31. marts 2014 udgjorde 1.421,9 mio. kr., hvilket er 72,7 mio. kr. højere end på samme tid sidste år.

Forøgelsen kan henføres til investering i nye butikker samt igangværende renovering af centrallageret i Albertslund, hvorved værdien af "Grunde og bygninger" er øget med 61,0 mio. kr. Den igangværende investering i nyt pallehøjlager har medført, at "Driftsmateriel og inventar" er øget med 41,6 mio. kr. Der udestår yderligere investeringer på ca. 140 mio. kr. i forbindelse med renovering af centrallageret samt bygning af pallehøjlageret.

Kortfristede aktiver er faldet med 23,1 mio. kr. primært som følge af, at der i 2013 var foretaget en forudbetaling af selskabsskat. De øvrige kortfristede aktiver er på samme niveau som sidste år.

Egenkapitalen på 875,6 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 61,6 %, er 92,3 mio. kr. højere end sidste år. Øvrige gældsposter er på samme niveau som sidste år.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev på 21,4 mio. kr., efter betaling af selskabsskatter med 3,8 mio. kr., hvilket er 26,8 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år primært som følge af lavere likviditetsbidrag fra leverandørgælden.

Nettoinvesteringerne i perioden udgjorde 34,7 mio. kr. mod 23,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Størstedelen af investeringerne kan henføres til investering i nye butikker samt reovering af centrallageret i Albertslund.

Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet var i 1. kvartal negativ med 13,3 mio. kr. Derudover er anvendt 0,1 mio. kr. til afdrag på koncernens kreditfaciliteter, hvorved den samlede gæld til kreditinstitutter pr. 31. marts 2014 udgør 171,4 mio. kr. Koncernens likvide beholdning er i perioden faldet med 13,3 mio. kr. og udgør 41,9 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 det igangværende incitamentsprogram er der i alt tildelt 18.887 stk. aktieoptioner, hvoraf 14.243 stk. er modnet pr. 31. marts 2014. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2014 i alt 23.270 stk. Der er ikke tildelt optioner i 2014.

Fremtidsudsigter

Markedet for 2014 er p.t. svært at forudse. Privatforbruget er fortsat lavt, og entreprenørerne melder om udskudt igangsættelse af projekter. Konkurrencen i markedet er samtidig skærpet, hvilket presser bruttomarginen i nedadgående retning.

Resultat før skat for 2014 forventes således at blive mellem 75 og 100 mio. kr., hvilket er en nedjustering i forhold til tidligere udmeldt ca. 125 mio. kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Finanskalender 2014

Delårsrapport for 1. halvår 2014	29. august 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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 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. 31. marts 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 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 20. maj 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. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Året 2013
Nettoomsætning		541.740	523.280	2.309.707
Vareforbrug		(381.899)	(364.005)	(1.618.825)
Bruttoavance		159.841	159.276	690.882
Andre driftsindtægter		0	46	234
Bruttoresultat		159.841	159.322	691.117
Eksterne omkostninger		(51.720)	(52.021)	(206.323)
Personaleomkostninger		(78.327)	(76.405)	(314.706)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(11.095)	(8.552)	(36.955)
Andre driftsomkostninger		(1.413)	(1.063)	(6.042)
Driftsomkostninger i alt		(142.555)	(138.041)	(564.027)
Resultat af primær drift (EBIT)		17.286	21.281	127.090
Finansielle indtægter		836	807	3.028
Finansielle omkostninger		(1.583)	(1.232)	(4.912)
Resultat før skat (EBT)		16.539	20.856	125.205
Skat af periodens resultat		(4.311)	(5.214)	(26.564)
Periodens resultat		12.228	15.643	98.642
Anden totalindkomst				
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen				
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		324	1.366	(1.884)
Skat af anden totalindkomst		0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		324	1.366	(1.884)
Totalindkomst i alt		12.552	17.009	96.759
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)		25	32	201
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		24	31	198

Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Året 2013
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	102.348	102.162	102.348
Software		50.632	54.748	51.982
		152.980	156.910	154.330
Materielle aktiver				
	5			
Grunde og bygninger		478.471	417.439	456.085
Indretning af lejede lokaler		3.521	6.518	3.528
Driftsmateriel og inventar		110.512	68.915	107.774
		592.504	492.872	567.387
Langfristede aktiver i alt		745.484	649.782	721.717
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	6	325.930	320.728	328.978
Tilgodehavender fra salg	7	271.512	279.973	289.057
Tilgodehavende selskabsskat		3.503	21.365	4.014
Andre tilgodehavender		22.589	27.816	21.583
Periodeafgrænsningsposter		11.007	5.581	10.832
Likvide beholdninger		41.848	44.002	55.082
Kortfristede aktiver i alt		676.388	699.466	709.545
Aktiver i alt		1.421.872	1.349.248	1.431.263

Balance pr. 31. marts

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Året 2013
Egenkapital				
Aktiekapital		57.000	57.000	57.000
Øvrige reserver		200.000	200.000	200.000
Reserve for valutakursreguleringer		4.088	7.013	3.763
Overført resultat		614.478	519.252	602.252
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital i alt		875.566	783.265	863.015
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	8	30.536	32.440	30.506
Kreditinstitutter		168.731	170.598	169.209
Langfristede forpligtelser i alt		199.267	203.038	199.715
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		2.651	3.118	2.280
Leverandørgæld		291.348	303.938	315.488
Anden gæld		50.512	53.206	48.415
Periodeafgrænsningsposter		2.526	2.684	2.351
Kortfristede forpligtelser i alt		347.038	362.945	368.533
Forpligtelser i alt		546.306	565.983	568.248
Passiver i alt		1.421.872	1.349.248	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	602.251	863.014
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
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. marts 2014	57.000	200.000	4.087	614.479	875.566
Egenkapital pr. 1. januar 2013	57.000	200.000	5.647	503.609	766.256
Periodens resultat	0	0	0	15.643	15.643
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	1.366	0	1.366
Totalindkomst	0	0	1.366	15.643	17.009
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. marts 2013	57.000	200.000	7.013	519.252	783.265
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.)

	<u>1. kvartal 2014</u>	<u>1. kvartal 2013</u>	<u>Året 2013</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift	17.286	21.281	127.090
Finansielle poster, netto (betalte renter)	<u>(747)</u>	<u>(425)</u>	<u>(1.884)</u>
Resultat før skat	16.539	20.856	125.205
Regulering, ikke likvide poster	0	0	0
Afskrivninger:			
Immaterielle aktiver	4.524	2.838	14.395
Materielle aktiver	<u>6.572</u>	<u>5.714</u>	<u>22.560</u>
	11.095	8.552	36.955
Ændring i driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg	17.545	16.740	7.656
Ændring andre tilgodehavender	(1.180)	(375)	607
Ændring varebeholdninger	3.048	(17.574)	(25.823)
Ændring leverandørgæld	(24.140)	45.033	56.583
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>2.273</u>	<u>943</u>	<u>(4.181)</u>
	(2.454)	44.768	34.842
Betalt selskabsskat	<u>(3.757)</u>	<u>(25.988)</u>	<u>(31.971)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>21.424</u>	<u>48.189</u>	<u>165.032</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Goodwill	0	(1.716)	(1.902)
Software	(3.160)	(2.082)	(14.660)
Grunde og bygninger	(24.536)	(7.520)	(59.654)
Indretning af lejede lokaler	(170)	(3.413)	(1.643)
Driftsmateriel og inventar	(6.817)	(9.345)	(54.220)
Salg af materielle aktiver	0	193	6.025
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	<u>(34.683)</u>	<u>(23.883)</u>	<u>(126.054)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto	(106)	(137)	(2.363)
Køb/salg af egne aktier	0	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>(106)</u>	<u>(137)</u>	<u>(2.363)</u>
Periodens pengestrøm	<u>(13.365)</u>	<u>24.169</u>	<u>36.616</u>
Likvider, primo	55.082	19.202	19.202
Valutakursregulering	131	632	(736)
Likvider, ultimo	<u>41.848</u>	<u>44.002</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 Nedskrivningstest

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2014, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 31. marts 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. 31. marts 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 34,7 mio. kr. (2013: 24,1 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 2013.

8 Udskudt skat

Netto skyldig udskudt skat udgjorde 30,5 mio. kr. pr. 31. marts 2014 mod 32,4 mio. kr. pr. 31. marts 2013.