



AO

20
14

Årsrapport 2014
Brødrene A & O Johansen A/S
CVR-nr. 58 21 06 17

INDHOLDSFORTEGNELSE

5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN	4
LEDELSENS BERETNING	5
Året i hovedtræk.....	5
Årets aktiviteter.....	5
Forretningsgrundlag.....	5
Vision og strategi	8
Regnskabsberetning	9
Forventninger til fremtiden	9
Virksomhedsledelse	9
Samfundsansvar/CSR	12
Aktionærinformation.....	12
LEDELSESPÅTEGNING	16
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER.....	17
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	18
BALANCE PR. 31. DECEMBER.....	20
EGENKAPITALOPGØRELSE.....	22
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN	24
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR SELSKABET	25
NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET	28
SELSKABSOPLYSNINGER	58
AO-AFDELINGER	60
OPLYSNING OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	61



5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN

(Alle beløb i hele mio. kr.)

Hovedtal	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsætning	2.258,7	2.309,7	2.272,7	2.366,1	2.130,9
Bruttoresultat	646,6	691,1	675,8	669,1	597,5
Omkostninger	(546,3)	(564,0)	(548,4)	(550,6)	(572,5)
Resultat af primær drift (EBIT)	100,3	127,1	127,3	118,5	25,0
Finansielle poster, netto	(2,7)	(1,9)	(5,4)	(12,6)	(17,8)
Resultat før skat (EBT)	97,5	125,2	121,9	105,9	7,2
Skat af årets resultat	(23,8)	(26,6)	(30,8)	(26,1)	(1,0)
Årets resultat	73,8	98,6	91,1	79,8	6,1
Langfristede aktiver	896,7	721,7	633,7	627,0	647,8
Kortfristede aktiver	694,2	709,5	652,7	649,2	776,8
Aktiver i alt	1.590,9	1.431,3	1.286,4	1.276,2	1.424,6
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	935,7	863,0	766,3	671,3	596,9
Langfristede forpligtelser	204,5	199,7	203,5	275,9	343,8
Kortfristede forpligtelser	450,7	368,5	316,6	329,1	483,9
Pengestrøm fra driftsaktivitet	199,9	165,0	266,6	292,5	0,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(197,1)	(126,1)	(42,9)	(29,1)	(47,3)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(178,7)	(109,5)	(38,1)	(19,4)	(37,3)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	14,8	(2,4)	(207,7)	(265,5)	38,2
Pengestrøm i alt	17,5	36,6	15,9	(2,0)	(8,9)
Nøgletal					
Bruttomargin	28,6%	29,9%	29,7%	28,3%	28,0%
Overskudsgrad	4,4%	5,5%	5,6%	5,0%	1,2%
Afkastningsgrad	6,6%	9,4%	9,9%	8,8%	1,8%
Egenkapitalforrentning	8,2%	12,1%	12,7%	12,6%	1,0%
Soliditetsgrad	58,8%	60,3%	59,6%	52,6%	41,9%
Indre værdi	1.642	1.514	1.344	1.178	1.047
Børskurs ultimo året	1.115	1.335	1.050	775	516
Price Earnings Basic (P/E Basic)	7,4	6,6	5,6	5,3	46,9
Udbytte pr. 100 kr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	150	201	186	145	11
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	149	198	183	144	11
Antal medarbejdere	621	650	636	639	677

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 17). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

LEDELSENS BERETNING

ÅRET I HOVEDTRÆK

2014 var et historisk år for Brødrene A & O Johansen A/S (AO), hvor selskabets 100-års jubilæum blev fejret med medarbejderne. Der var arrangeret særtog fra Jylland, særforestilling i Operaen og derefter fest på Statens Museum for Kunst.

AO-koncernen har i 2014 driftsmæssigt fokuseret på at optimere betjeningen af fremtidens håndværker.

- På AO.dk er der implementeret ny e-handelsplatform, som er kåret til markedets bedste EPI-server. Samme platform vil blive implementeret i Sverige i 2015 via AOnet.se.
- Investering på ca. 200 mio. kr. i fuldautomatisk pallehøjlager til 29.000 paller samt renovering af centrallager er færdigbygget efter planen og idrættets i 1. kvartal 2015.
- For at sikre den lokale tilstedeværelse investeres der fortsat i nye placeringer til AO's håndværkerbutikker. I 2014 åbnede nye håndværkerbutikker i Viby, Århus samt Slagelse, og flere eksisterende butikker er blevet renoveret. I starten af 2015 blev der etableret nye håndværkerbutikker i Køge og Helsingborg (Sverige).
- AO Sverige AB er blevet omorganiseret til en regionsstruktur for at sikre lokalt kundefokus med en større salgskraft.
- Processer og rutiner effektiviseres løbende for at sikre en effektiv kundebehandling, samtidig med at organisationen tilpasses til markedsvilkårene.

Resultat før skat på 97,5 mio. kr. er i den øvre ende af tidligere udmeldte resultatforventninger, men 27,7 mio. kr. lavere end realiseret i 2013. Resultatet betragtes som acceptabelt.

Overskudsgraden blev realiseret til 4,4 % mod 5,5 % i 2013.

Omsætningen blev 2.258,7 mio. kr. mod 2.309,7 mio. kr. i 2013. Tilbagegangen på 51,0 mio. kr. eller 2 % kan henføres til de udenlandske aktiviteter.

Bruttoavancen på 646,6 mio. kr. er faldet med 44,4 mio. kr. eller 6 %. Bruttomarginen på 28,6 % er faldet med 1,3 procentpoint i forhold til 2013. Faldet kan henføres til skærpet konkurrence i markedet.

Årets omkostninger på 546,3 mio. kr. er 17,7 mio. kr. eller 3 % lavere end realiseret i 2013 som følge af effektiviseringer og besparelser.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 100,3 mio. kr. mod 127,1 mio. kr. i 2013.

Årets resultat på 73,8 mio. kr. er 24,9 mio. kr. lavere end i 2013.

Koncernens samlede aktiver pr. 31. december 2014 udgjorde 1.590,9 mio. kr., hvilket er 159,6

mio. kr. højere end sidste år. Stigningen kan henføres til investering i nyt pallehøjlager, renovering af centrallageret samt ny håndværkerbutik i Køge, hvorved langfristede aktiver er øget med 175,0 mio. kr.

De kortfristede aktiver er faldet med 15,3 mio. kr. som følge af lavere arbejdskapital.

Egenkapitalen udgør 935,7 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 58,8 %.

Den rentebærende gæld på 185,2 mio. kr. er øget med 13,8 mio. kr. i året, hvilket er tilfredsstillende set i lyset af de høje investeringer.

Pengestrøm fra driften på 199,9 mio. kr. er 34,9 mio. kr. højere end sidste år, primært som følge af lavere arbejdskapital.

Investeringerne i 2014 udgjorde netto 197,1 mio. kr., hvilket er 71,0 mio. kr. mere end sidste år. Investeringen kan, som tidligere nævnt, henføres til de nye butikker, pallehøjlager, renovering af centrallager samt ny e-handelsplatform. Udestående restbetaling på pallehøjlageret udgør 23,8 mio. kr.

AO beskæftigede gennemsnitligt 621 medarbejdere i 2014 mod 650 året før.

Ledelsen forventer, at resultatet i 2015 bliver på samme niveau som i 2014, svarende til et resultat før skat på ca. 100 mio. kr.

For at fastholde koncernens høje likvide beredskab foreslår bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte for 2014.

Koncernens økonomiske målsætninger er delvist realiseret i året, idet soliditetsgraden på 58,8 % og pengestrøm fra driften på 8,9 % er højere end målet. Vækst- og resultatmål på 6 % er realiseret lavere end målet.

UDVIKLING I 4. KVARTAL 2014

Kvartalets omsætning udgjorde 612,9 mio. kr., hvilket er 4,9 mio. kr. eller 1 % højere end i 4. kvartal sidste år. Fremgangen kan henføres til danske aktiviteter.

Kvartalets bruttoavance blev realiseret til 167,5 mio. kr., hvilket er 13,4 mio. kr. lavere end i 4. kvartal 2013. Bruttomargin blev realiseret til 27,3 %, hvilket er 2,4 procentpoint lavere end sidste år som følge af den skærpede konkurrence.

Driftsomkostningerne i kvartalet udgjorde 135,6 mio. kr., hvilket er 10,0 mio. kr. lavere end i 4. kvartal sidste år.

Resultat før skat i kvartalet på 31,3 mio. kr. er 3,3 mio. kr. lavere end sidste år.

ÅRETS AKTIVITETER

AO har i 2014 arbejdet på at forberede koncernen på kundernes fremtidige krav til en moderne grossist, samtidig med at den daglige kundebehandling er gennemført uden at gå på kompromis med AO's høje serviceniveau.

Året startede med at fejre medarbejderne i forbindelse med selskabets 100-års jubilæum. Derefter åbnede vi nye butikker i Viby, Århus og Slagelse. AO har 49 håndværksbutikker i Danmark, seks i Sverige og en i Estland.

Håndværkerbutikkerne er kernen i vores lokale kundebehandling. Ud over at sikre nærhed til kunden anvendes butikkerne til markedsføring af nye produkter og installationsmetoder over for de lokale installatører.

AO's kultur baserer sig på godt købmandskab, kompetente medarbejdere med en grundholdning om, at "kunden er kongen". Fokus er rettet mod at opfylde kundernes behov ved at kombinere professionel service, et bredt produktsortiment og lokal tilstedeværelse suppleret med effektive online-selvbetjeningssystemer samt et effektivt centrallager og distributionssystem. Herved opnås de laveste omkostninger uden at gå på kompromis med kundernes forventninger.

Der er gennem årene opbygget en national forretningsmodel i Danmark dækkende alle produktområderne, dvs. VVS, EL, VA og Værktøj. I Sverige er der valgt en regional strategi fokuseret på VA og Værktøj.

Der er i året fortsat investeret i udvidelse af lagersortimentet specielt inden for EL, VA og Værktøj, således at de mange nye kunder på disse områder kan betjenes med samme høje servicegrad, som findes på VVS-sortimenterne. Værktøjssortimentet er tilpasset således, at der er fælles sortiment for Danmark og Sverige på centrallageret i Albertslund.

Investering i nyt fuldautomatisk pallehøjlager samt klimarenovering af centrallageret i Albertslund er gennemført i løbet af året, samtidig med at den daglige drift er håndteret uden at gå på kompromis med servicegraden over for kunderne. Det nye anlæg er færdigbygget og tages i brug i 1. kvartal 2015, hvorved centrallageret i Albertslund kan betjene alle koncernens aktiviteter via robotstyrede mini- og maxi-loadsystemer. Mini-load-systemet håndterer varer, som kan være i kasser, mens maxi-load-systemet håndterer varer, som står på paller.

I forbindelse med ibrugtagning af anlægget vil det blive muligt at optimere lagerbeholdningen og betjene det svenske marked, samtidig vil logistiklageret i Horsens blive lukket og udlejet til anden side.

Der er i året implementeret ny e-handelsløsning, som kunderne har taget godt imod. Den elektroniske handel er i året øget med 19 %. AO's digitale services er et stort fokusområde og under konstant udvikling. Der er ca. 30.000 registrerede brugere på AO.dk.

FORRETNINGSGRUNDLAG

Selskabet Brødrene A & O Johansen A/S (AO) blev grundlagt i 1914 og noteret på Københavns Fondsbørs i 1963.



**AO's pallehøjlayer kan med sine
5.000 m² og højde på 28,5 meter
rumme 29.000 euro-paller**



AO er en handels- og videnvirksomhed, der har et bredt teknisk varesortiment inden for Varme, Ventilation og Sanitetsteknik (VVS), EL-teknik (EL), Vand og Afløb (VA) samt Værktøj og logistikværktøjer.

Koncernen har over 20.000 kunder, som tilbydes et lagersortiment på ca. 60.000 varevarianter. Varesortimentet udbygges løbende efter kundernes behov, idet vi ønsker at være lagerførende på de produktområder, som kunderne efterspørger.

AO er aktiv i Danmark, Sverige og Estland. I 2014 udgjorde den udenlandske omsætning 8 % af koncernens samlede omsætning.

Koncernen henvender sig til følgende markeder:

- Det professionelle marked (PROF-markedet), som er fragmenteret med mange mindre kunder.
- Gør det selv-markedet (GDS-markedet), som er kendetegnet ved relativt få store kunder.

DET PROFESSIONELLE MARKED (PROF-MARKEDET)

AO's primære forretning er rettet mod PROF-markedet i Danmark, hvor der leveres et bredt varesortiment inden for fagområderne VVS, EL og VA samt Værktøj. Ovennævnte marked kan inddeles i følgende: Nybyggeri og ReMoVe (Reparation, Modernisering og Vedligeholdelse).

ReMoVe-markedet er forholdsvis stabilt, idet det er præget af mange mindre opgaver. Opgaverne er vanskelige at planlægge, og behovet for materialeforbrug på den enkelte opgave er derfor svært at forudsæ. Dette marked passer godt til AO's decentrale strategi, hvor 49 håndværkerbutikker rundt om i Danmark tilbyder kunderne "one-stop shopping". Alle butikkerne lagerfører et bredt teknisk varesortiment inden for VVS, EL, VA og Værktøj.

Markedet for nybyggeri er meget følsomt over for udsving i samfundsøkonomien og kan derfor variere meget år for år. I forbindelse med nybyggeri udgør AO's sortiment ca. 50 % af de samlede materialer, som indgår i en bygning.

Gennem et effektivt lager- og distributionssystem er AO i stand til at varetage hurtige leverancer til professionelle håndværkere, eksempelvis installatører, entreprenører, kloakmestre, byggefirmaer, samt kommuner, værker og offentlige institutioner.

Koncernen omfatter følgende selskaber:

Alle dattervirksomheder er 100 % ejet af Brødrene A & O Johansen A/S.

AO Sverige AB ejer selskabet Betongkomplement i Stockholm AB, Rörvägen 55, SE-136 50 Jordbro, Sverige, der er uden aktivitet.



AO's omsætning til det professionelle marked i Danmark sker i princippet via tre salgskanaler:

1. AO-håndværkerbutikker

AO fokuserer, med sine 49 håndværkerbutikker i Danmark, på behovet for lokal tilstedeværelse. Kunderne udnytter den lokale tilstedeværelse til at købe varer samt til at få rådgivning inden for de forskellige produktområder og salgskanaler.

2. Kompetencecentre

I AO's kompetencecentre kan kunderne ringe og få vejledning og tilbud samt bestille varer. Kompetencecentrene bliver løbende styrket via efteruddannelse af medarbejderne for at sikre optimal faglig dygtighed. For at komme endnu tættere på kunderne arbejder flere af medarbejderne i kompetencecentrene ud fra de enkelte håndværkerbutikker.

Projektafdelingen er et af AO's kompetencecentre med fokus på store nybyggeri- og renoveringsprojekter samt "storkunder". Her er samlet ekspertise for alle produktområder, således at tilbud kan optimeres inden for alle teknikfagene.

3. Elektronisk handel (on-line og smartphone)

På AO.dk samt AO's app til smartphones kan kunderne bl.a. bestille varer døgnet rundt, se varebilleder og fakturaer. AO.dk og app'en er under konstant udvikling, hvilket har medvirket til, at omsætningen via denne salgskanal er fortsat stigende i 2014.

I Sverige sker AO's omsætning til det professionelle marked via seks afdelinger, med butikker og afhentningslagre, i Stockholm, Borås, Göteborg, Malmø, Helsingborg og Kristianstad. I Sverige fokuseres primært på VA og Værktøj.

I Estland sælges primært VA-produkter til det professionelle marked fra virksomhedens adresse.

GØR DET SELV-MARKEDET

GDS-markedet serviceres gennem AO's SEKO-sektion med et teknisk sortiment, der primært omfatter vvs- og el-produkter. Der handles udelukkende B2B, og sektionens primære kundegrupper er detailhandelsvirksomheder, bygge- og installatørbutikker.

VISION OG STRATEGI

I det professionelle marked er det AO's vision at være håndværkernes foretrukne leverandør af tekniske installationsmaterialer til ReMoVe-markedet samt en af de foretrukne på projekt-markedet til nybyggeri.

På GDS-markedet er det koncernens vision at være en af de foretrukne leverandører af el- og vvs-produkter.

Hovedkonceptet er one-stop shopping, hvor kunderne tilbydes et komplet vare-sortiment i et afhentnings- og leveringssystem, som understøttes af stærke e-handelsløsninger. Konceptet styrkes via import og udvikling af egne sortimenter rettet mod både det professionelle marked og GDS-markedet. I den forbindelse deltager AO i et internationalt samarbejde gennem WIM (Wholesalers of Installation Materials), som er et netværk af grossister i Europa. Målet med dette samarbejde er erfaringsudveksling samt indkøb til konkurrencedygtige priser.

Grundlaget for AO's fortsatte konkurrenceevne er høj service, innovation og videndeling samt engagerede medarbejdere.

AO ønsker at skabe værditilvækst for virksomhedens kunder, dels ved at være trendsætter med nye ydelser og koncepter, dels ved at udvikle koncernens decentrale profil med håndværkerbutikker, som er tæt på kunderne. Dette understøttes af AO's koncepter og kultur, hvor medarbejderne med deres store produktkendskab og troværdige kundebehandling er kernen i formidling af koncernens budskaber.

AO har udviklet en række it-koncepter og e-handelsløsninger til at styrke kundernes konkurrenceevne og effektivisere deres forretningsgange. Via AO.dk og apps til iPhone/iPad og Android kan kunderne få adgang til disse koncepter, ligesom de kan bestille varer døgnet rundt, se varebilleder og fakturaer m.v.

Den økonomiske målsætning er:

- at realisere et resultat før skat på ca. 6 % af omsætningen
- at generere positiv pengestrøm fra driften på ca. 6 % af omsætningen
- at realisere profitabel vækst dels organisk, dels via opkøb
- at fastholde en soliditetsgrad på mindst 40%.

REGNSKABSBERETNING.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

AO realiserede i 2014 en omsætning på 2.258,7 mio. kr. mod 2.309,7 mio. kr. i 2013, svarende til en tilbagegang på 51,0 mio. kr. eller 2 %. Tilbagegangen kan henføres til de udenlandske aktiviteter, som har oplevet en tilbagegang på 49,5 mio. kr. eller 21 %. Sverige er påvirket af et svagt marked, samtidig med at intern reorganisering har haft en negativ påvirkning. Estland er påvirket af et svagt marked. De danske aktiviteter er på niveau med sidste år.

Bruttoavancen blev realiseret med 646,6 mio. kr. mod 691,1 mio. kr. i 2013. Faldet på 44,5 mio. kr. eller 6,4 % kan både henføres til faldende omsætning og fald i bruttomarginen med 1,3 procentpoint til 28,6 %. Faldet i bruttomarginen kan relateres til hård konkurrence i markedet.

Driftsomkostninger udgjorde 546,3 mio. kr., hvilket er 17,7 mio. kr. eller 3,1 % lavere end året før. Faldet kan henføres til lavere eksterne omkostninger og personaleomkostninger, mens af og nedskrivninger er øget.

Eksterne omkostninger på 190,2 mio. kr. er 16,1 mio. kr. lavere end sidste år som følge af effektiviseringer samt generelle besparelser.

Personaleomkostningerne på 306,1 mio. er i 2014 faldet med 8,7 mio. kr. som følge af færre medarbejdere. Gennemsnitligt antal medarbejdere på 621 personer er i året nedbragt med 29 personer.

Af- og nedskrivninger på 44,4 mio. kr. er 7,5 mio. kr. højere end sidste år som følge af afskrivning på nye butikker, opgradering af ERP-systemet i 2013 samt ny e-handelsplatform.

Andre driftsomkostninger (tab på debitorer) på 5,6 mio. kr. udgør 0,2 % af omsætningen. Tabet er i året reduceret med 0,4 mio. kr.

Som følge af at der i løbet af året har været lavere beholdning af likvider samt højere træk på bankkreditterne, er de finansielle indtægter på 2,6 mio. kr. faldet med 0,4 mio. kr. Samtidig er de finansielle omkostninger øget med 0,5 mio. kr. til i alt 5,4 mio. kr.

Koncernen realiserede i 2014 et overskud før skat på 97,5 mio. kr. mod 125,2 mio. kr. i 2013.

De udenlandske aktiviteter har i 2014 realiseret et underskud på 9,9 mio. kr. mod et nul-resultat i 2013.

Skat af årets resultat er opgjort til 23,8 mio. kr. mod 26,6 mio. kr. i 2013.

Resultat efter skat udgjorde et overskud på 73,8 mio. kr. mod 98,6 mio. kr. i 2013.

Det opnåede resultat for 2014 er acceptabelt og i overensstemmelse med udmeldte forventninger i seneste delårsberetning om et resultat før skat i den øvre ende af intervallet 75 – 100 mio. kr. I forhold til årsrapport for 2013 er resultatet 27,7 mio. kr. lavere.

BALANCE

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2014 1.590,9 mio. kr. mod 1.431,3 mio. kr. i 2013.

Langfristede aktiver udgjorde 896,7 mio. kr., hvilket er 174,9 mio. kr. højere end i 2013. Forøgelsen kan henføres til investering i nyt pallehøjlagere, renovering af centrallager samt nye butikker. Herved er bogført værdi af grunde og bygninger øget med 124,4 mio. kr., og driftsmateriel og inventar er øget med 50,4 mio. kr.

Kortfristede aktiver udgjorde 694,2 mio. kr. mod 709,5 mio. kr. i 2013. Faldet på 15,3 mio. kr. kan henføres til, at varebeholdninger på 307,3 mio. kr. er reduceret med 21,6 mio. kr., og tilgodehavenderne fra salg på 277,7 mio. kr. er reduceret med 11,4 mio. kr. i forhold til sidste år. Koncernens likvider på 72,7 mio. kr. er øget med 17,6 mio. kr.

AO's egenkapital udgjorde 935,7 mio. kr. pr. 31. december 2014, svarende til en soliditetsgrad på 58,8 %.

De langfristede gældsforpligtelser på 204,5 mio. kr. er 4,8 mio. kr. højere end i 2013. Stigningen kan henføres til ændring af udskudt skat med 6,5 mio. kr., modsvaret af at gæld til kreditinstitutter i året er afdraget med 1,7 mio. kr.

AO's kortfristede gældsforpligtelser på 450,7 mio. kr. er øget med 82,2 mio. kr., primært som følge af at leverandørgælden på 344,0 mio. kr. er øget med 28,5 mio. kr. Kortfristet gæld til kreditinstitutter på 17,7 mio. kr. er øget med 15,4 mio. kr., og anden gæld på 86,4 mio. kr. er øget med 38,0 mio. kr. Under anden gæld indgår restbetaling vedrørende investering i højlagere på 23,8 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømmen fra driftsaktiviteten blev realiseret til 199,9 mio. kr. Årets pengestrøm fra driften er 34,8 mio. kr. højere end sidste år, primært som følge af lavere varebeholdninger.

Nettoinvesteringerne udgjorde i alt 197,1 mio. kr. mod 126,1 mio. kr. året før. Der er i året investeret 135,6 mio. kr. i grunde og bygninger, hvilket kan henføres til nyt pallehøjlagere, renovering af centrallager samt ny butik Køge. Investering i

driftsmateriel og inventar udgør i alt 43,2 mio. kr., hvilket kan henføres til materiel til pallehøjlagere. Investering i software på 18,5 mio. kr. vedrører primært koncernens nye e-handelsplatform.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteten indeholder øget træk på koncernens kreditfaciliteter med 13,7 mio. kr. samt salg af egne aktier for 1,1 mio. kr.

Den samlede pengestrøm udgjorde 17,5 mio. kr., hvorved koncernens likvide beholdning udgjorde 72,7 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter 31. december 2014, der vurderes at have væsentlig indflydelse på koncernens og selskabets finansielle stilling.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Ledelsen forventer, at aktiviteten på AO's markeder i 2015 samlet vil være på niveau med 2014.

AO vil fortsat fokusere på at optimere og sikre skalerbarhed i både processer og arbejdskapital.

Ledelsen forventer et resultat i 2015 på samme niveau som i 2014, således at resultat før skat i 2015 bliver på ca. 100 mio. kr.

VIRKSOMHEDSLEDELSE

Bestyrelsen/revisionskomitéen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

AO har etableret interne kontrol- og risikostyringssystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen sker i henhold til IFRS og anden regnskabsregulering gældende for børsnoterede danske selskaber. Ligeledes skal systemerne øge sikkerheden for, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

Revisionskomitéen overvåger løbende kontrol- og risikostyringssystemerne i koncernen. I den forbindelse vurderes løbende de risici, som kan have betydning for koncernens regnskabsaflæggelse. Risikovurderingen tager sit udgangspunkt i de væsentligste regnskabsposter samt andre forretningskritiske områder.



**Monorail til høj-
lageret håndterer
600 paller i timen**



ANBEFALINGERTIL GOD SELSKABSLEDELSE

Komiteen for god Selskabsledelse offentliggjorde i maj 2013 ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse baseret på princippet om "følg eller forklar". Disse reviderede anbefalinger, som senest er opdateret i november 2014, er af NASDAQ OMX Copenhagen A/S implementeret for børsnoterede selskaber.

Bestyrelsen og direktionen for Brødrene A & O Johansen A/S har gennemgået og taget stilling til samtlige anbefalinger, og det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger i rapporten praktiseres af Brødrene A & O Johansen A/S' ledelse.

Nedenfor findes en summering af de væsentligste områder, hvor koncernen har valgt at følge en anden praksis:

- Som følge af selskabets ejerstruktur forbeholder bestyrelsen sig retten til i visse tilfælde at afvise overtagelsestilbud uden forelæggelse for aktionærerne.
- Selskabet har ikke fundet behov for at sætte en fast aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, da selskabet lægger vægt på, at bestyrelsen består af medlemmer med relevant erhvervs erfaring.
- Der gives kun oplysninger om den samlede bestyrelses aktiebesiddelse. Oplysninger om det enkelte medlems aktiebesiddelse vurderes at tilhøre privatlivets fred.
- Formanden for bestyrelsen er også formand for revisionsudvalget.
- På baggrund af bestyrelsens størrelse og kompetencer er det besluttet ikke at oprette nominerings- og vederlagsudvalg.
- Der ikke er vedtaget en egentlig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. Der er dog vedtaget retningslinjer for incitamentsafmåling af bestyrelse og direktion.
- Det enkelte medlem af direktionen kan tildeles aktieoptioner, og aktieoptionerne vil kunne udnyttes med en tredjedel på årsdagen for tildelingen, og med yderligere en tredjedel på toårsdagen for tildelingen og med den resterende del på treårsdagen for tildelingen. Der findes ikke en ret for selskabet til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige.
- Bestyrelsens vederlag sættes ikke på dagsordenen for generalforsamlingen, og der gives

ikke oplysninger om det enkelte bestyrelses- og direktionsmedlems vederlag, idet det vurderes at tilhøre privatlivets fred.

Brødrene A & O Johansen A/S har, i henhold til årsregnskabslovens § 107b, udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2014, som kan læses eller downloades på <https://ao.dk/globalassets/1-om-ao/investor-relations/regnskaber/2014/ao-regnskab-2014---virksomhedsledelse.pdf>.

SPECIFIKKE RISIKOFAKTORER

Immaterielle aktiver:

Den væsentligste risiko vedrørende immaterielle aktiver relaterer sig til fald i den regnskabsmæssige værdi af goodwill som følge af væsentlig og vedvarende negativ udvikling i virksomhedens drift i henholdsvis Danmark og Sverige samt risiko for nedskrivning af software som følge af beslutning om ændret anvendelse eller teknisk forældelse. Goodwill og øvrige immaterielle aktivers værdi vurderes løbende i forhold til koncernens driftsaktiviteter.

Grunde og bygninger:

AO's ejendomme anvendes udelukkende i forbindelse med koncernens driftsaktivitet. Udsving i markedsværdien af ejendommene vil ikke påvirke ejendommenes anvendelse og dermed den regnskabsmæssige værdi vurdering. En ændret anvendelse af AO's ejendomme vil kunne påvirke den regnskabsmæssige værdi vurdering.

Varebeholdninger:

Den væsentligste risiko i forbindelse med varerelageret er, hvis varerne bliver ukurante. AO's varebeholdninger vurderes således løbende i forhold til koncernens aktivitet. Der foretages løbende nedskrivninger på varer, som har lav omsættelighed.

Andre forretningskritiske områder:

AO's forretningsgrundlag er bygget op omkring et effektivt centrallager og logistiksystem samt dertilhørende velfungerende it-systemer. Et omfattende og længerevarende nedbrud på disse områder vil være forretningskritisk for AO. Der er udarbejdet forsikringsprogram og beredskabsplaner for at minimere den økonomiske risiko relateret hertil.

SAMFUNDSANSVAR/CSR

AO har udarbejdet regelsæt, som omfatter både samfundsansvar/CSR, etiske regler for leverandører samt miljøforhold.

AO handler inden for rammerne af gældende lovgivning og internationale konventioner. AO respekterer og overholder konkurrenceregler, miljølovgivning, arbejdsmiljølovgivning, aftaler

og sikkerhedskrav samt andre bestemmelser, der udstikker rammerne for virksomheden. AO ønsker at være en ansvarlig virksomhed, der overordnet respekterer de 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, som er udtrykt i FN's Global Compact.

Ud over den fastlagte arbejdsmiljøpolitik, der har fokus på fortsat forbedring af virksomhedens miljøindsats inden for hvad, der er teknisk og økonomisk muligt, har AO flere gældende personalepolitikker, som direkte angår arbejdsmiljøområdet, bl.a. vedrørende måltal for kønsmæssig sammensætning af ledelsen, arbejdsikkerhed, rusmidler, etik, mobning og chikane.

AO's administration og centrallager i Albertslund har været miljøcertificeret i henhold til DS/EN ISO 14001 siden 1999. Vaga Teknik, der er beliggende sammen med logistikcenteret i Horsens, blev miljøcertificeret efter samme standard i 2001. I oktober 2008 blev hele matriklen på logistikcenteret i Horsens certificeret, og i september 2010 opnåede udlejnings- og servicefunktionen på Herstedvang 6 i Albertslund certificering.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar/CSR for regnskabsåret 2014, i henhold til årsregnskabslovens § 99a og § 99b, kan læses eller downloades på <https://ao.dk/globalassets/1-om-ao/investor-relations/regnskaber/2014/ao-regnskab-2014---samfundsansvar.pdf>.

AKTIONÆRINFORMATION

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2014, idet det vurderes nødvendigt med et højt likvidt beredskab.

AKTIONÆRER, KAPITAL OG STEMME

AO foretog i 1963 en fondsbørsintroduktion med en ejerstruktur kombineret af stamaktier og præferenceaktier. Bestyrelsen ønsker at fastholde denne ejerstruktur, som bl.a. betyder, at en eventuel overtagelse af selskabet kun kan ske med stamaktionærernes accept. Stamaktierne kan ikke omsættes uden bestyrelsens godkendelse, mens præferenceaktierne er frit omsættelige, tilligemed at denne aktiegruppe er sikret et forlods kumulativt udbytte.

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 57.000 tkr. Heraf er 5.640 tkr. stamaktier og 51.360 tkr. præferenceaktier. Hver stamaktie á 1.000 kr. har 100 stemmer, mens hver præferenceaktie á 100 kr. har 1 stemme. Ud over forskellen i antallet af stemmer adskiller de to aktieklasser sig på følgende punkter:

Stamaktierne er ikke omsætningspapirer, mens præferenceaktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S under fondskode DK0010231018.

Præferenceaktiekapitalen har ret til forlods kumulativt udbytte på 6 %. Det vil sige, at der ikke kan udbetales udbytte til stamaktierne, før præferenceaktierne har opnået et kumulativt udbytte på 6 %.

I tilfælde af likvidation dækkes præferenceaktiekapitalen forud for stamaktiekapitalen.

Ændring af selskabets vedtægter kræver, at 2/3 af de afgivne stemmer samt 2/3 af den repræsenterede kapital på en generalforsamling stemmer for vedtægtsændringen.

Selskabets bestyrelse består af otte medlemmer, som ikke behøver at være aktionærer. Heraf er fem medlemmer valgt på generalforsamlingen, mens tre medlemmer er valgt af medarbejderne. Præferenceaktionærerne har ret til at udpege og få valgt et bestyrelsesmedlem, mens stamaktionærerne vælger de øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNINGEN FREMGÅR NEDENFOR:

	Antal stamaktier (1.000 kr.)	Antal præference- aktier (100 kr.)	Antal aktier nom. værdi	Kapital %	Stemmer %
Evoleska Holding AG Seerosenstrasse 20 CH-6362 Stansstad Schweiz	5.622	2.080	5.830.000	10,23 %	52,36 %
Sanistål A/S Håndværkervej 14 9000 Aalborg Danmark	0	223.005	22.300.500	39,12 %	20,70 %
J-F. Lemvig-Müller Holding A/S Stationsalleen 40 2730 Herlev Danmark	0	71.351	7.135.100	12,52 %	6,62 %
Øvrige navnenoterede aktier	18	137.526	13.770.600	24,16 %	12,93 %
Ikke navnenoterede aktier	0	58.520	5.852.000	10,26 %	5,43 %
I alt ekskl. egne aktier	5.640	492.482	54.888.200	96,29 %	98,04 %
Egne aktier	0	21.118	2.111.800	3,71 %	1,96 %
Total	5.640	513.600	57.000.000	100,00 %	100,00 %

DEN ØVERSTE LEDELSES AKTIEBESIDDELSER I BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S ULTIMO DECEMBER 2014

Ifølge Brødrene A & O Johansen A/S' interne regler om handel med værdipapirer udstedt af Brødrene A & O Johansen A/S må medlemmer af selskabets bestyrelse, direktion og øvrige anført på selskabets insiderliste købe og sælge sådanne værdipapirer i en periode på fire uger efter, at der er offentliggjort års- eller delårsrapport.

Fondskode: DK0010231018	Samlet besiddelse af præferenceaktier ⁴⁾	Kursværdi ¹⁾
Bestyrelse ²⁾⁺⁴⁾	1.731	1.930.065
Direktion ²⁾⁺³⁾⁺⁴⁾⁺⁵⁾	25.123	28.012.145
Øvrige insidere ²⁾	421	469.415
Samtlige insidere ²⁾	27.275	30.411.625

NOTE:

- 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 31. december 2014 på 1.115.
- 2) Opgørelsen indeholder oplysninger om de pågældende personers nærtstående aktiebesiddelser.
- 3) Aktier ejet af personer, der både er medlemmer af bestyrelse og direktion, er medregnet som en del af direktionens aktiebeholdning.
- 4) Herudover ejer direktionen, bestyrelsen og de pågældende personers nærtstående stamaktier til en nominel værdi af kr. 5.638.000,-. Den samlede stamaktiekapital udgør nominelt kr. 5.640.000,-.
- 5) Direktionen har fået tildelt samlet 16.735 stk. aktieoptioner, hvoraf 14.044 stk. er modnet pr. 31. december 2014. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2014 i alt 21.118 stk.

AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER I 2014

DATO	TEKST
24. februar 2014	Årsrapport for 2013.
21. marts 2014	Ordinær generalforsamling samt konstituerende bestyrelsesmøde.
20. maj 2014	Delårsrapport for 1. kvartal 2014.
20. maj 2014	Strategi
29. august 2014	Delårsrapport for 1. halvår 2014.
21. november 2014	Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2014.
12. december 2014	Budget for 2015.

Der har herudover været afholdt fire revisionskomitémøder.

SELSKABSMEDDELELSER I 2014

DATO	NR.	TEKST
24. februar 2014	1	Årsrapport for 2013.
24. februar 2014	2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
24. februar 2014	3	Revideret finanskalender for 2014.
17. marts 2014	4	Valg af medarbejderrepræsentanter til Brødrene A & O Johansen A/S' bestyrelse.
21. marts 2014	5	Forløb af ordinær generalforsamling.
21. marts 2014	6	Vedtægter
20. maj 2014	7	Delårsrapport for 1. kvartal 2014.
29. august 2014	8	Delårsrapport for 1. halvår 2014.
15. september 2014	9	Insidermeddelelse.
13. oktober 2014	10	Organisationsændring i AO Sverige AB.
21. november 2014	11	Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2014.
12. december 2014	12	Finanskalender for 2015.

FINANSKALENDER FOR 2015

DATO	TEKST
5. februar 2015	Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling.
24. februar 2015	Årsrapport for 2014.
20. marts 2015	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 11.00 på selskabets hovedkontor.
26. maj 2015	Delårsrapport for 1. kvartal 2015.
28. august 2015	Delårsrapport for 1. halvår 2015.
20. november 2015	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2015.

Bestyrelsen har derudover fastlagt to møder, som afholdes i maj og december.

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes fredag den 20. marts 2015, kl.11.00 på selskabets adresse Rørvang 3, 2620 Albertslund

1. EGNE AKTIER

På generalforsamlingen vil bestyrelsen stille forslag om bemyndigelse af selskabet til i perioden frem til den 1. maj 2016 at lade selskabet erhverve egne præferenceaktier op til en pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital, og således at den til enhver tid værende beholdning ikke må overstige de nævnte 10 %. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelses tidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede officielle kurs med mere end 10 %.

2. RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen foreslår, at årets overskud på 71.603 tkr., jf. selskabets resultat- og totalindkomstopgørelse side 18, overføres til næste år.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Brødrene A & O Johansen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 24. februar 2015

DIREKTION



Niels A. Johansen
Adm. direktør



Henrik T. Krabbe
Drifts- og finansdirektør

BESTYRELSE



Henning Dyremose
Formand



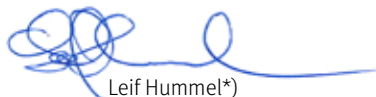
Michael Kjær
Næstformand



René Alberg*



Erik Holm



Leif Hummel*)



Carsten Jensen*



Niels A. Johansen



Preben Damgaard Nielsen

* medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brødrene A & O Johansen A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultat- og totalindkomst opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Albertslund, den 24. februar 2015

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab


Peter Gath
Statsautoriseret revisor

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		NOTE:	KONCERN	
2013	2014		2014	2013
2.069.724 (1.435.993)	2.068.124 (1.459.387)		2.258.656 (1.612.179)	2.309.707 (1.618.825)
633.731	608.737	Nettoomsætning	646.476	690.882
0	0	4 Vareforbrug	144	234
633.731	608.737	Bruttoavance	646.621	691.117
(204.601)	(195.842)	Bruttoresultat	(190.225)	(206.323)
(287.677)	(282.127)	6 Eksterne omkostninger	(306.055)	(314.706)
(30.063)	(36.201)	7 Personaleomkostninger	(44.444)	(36.955)
(5.072)	(4.624)	8 Af- og nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver	(5.609)	(6.042)
(527.414)	(518.793)	9 Andre driftsomkostninger	(546.331)	(564.027)
106.317	89.944	Driftsomkostninger i alt	100.289	127.090
6.294	5.238	Resultat af primær drift (EBIT)	2.642	3.028
(3.770)	(4.268)	10 Finansielle indtægter	(5.390)	(4.912)
108.841	90.914	11 Finansielle omkostninger	97.542	125.205
(26.525)	(21.949)	Resultat før skat (EBT)	(23.785)	(26.564)
82.316	68.965	12 Skat af årets resultat	73.756	98.642
		Årets resultat		
		Anden totalindkomst		
		Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen		
		Valutakursreguleringer vedr. omregning af		
0	0	udenlandske enheder	(2.153)	(1.884)
0	0	Skat af anden totalindkomst	0	0
0	0	Anden totalindkomst efter skat	(2.153)	(1.884)
82.316	68.965	Totalindkomst i alt	71.603	96.759
		Forslag til resultatdisponering		
0	0	Foreslået udbytte		
82.316	68.965	Overført resultat		
82.316	68.965	17 Resultat pr. aktie		
		Resultat pr. aktie (EPS)	150	201
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	149	198



Håndværkere anvender i stigende grad AO's løsning til smartphones

BESTIL

PLUK

PAKNING

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2013	2014	NOTE:	2014	2013
Langfristede aktiver				
13 Immaterielle aktiver				
58.439	58.439		102.348	102.348
50.135	51.798		53.029	51.982
<u>108.574</u>	<u>110.237</u>		<u>155.377</u>	<u>154.330</u>
13 Materielle aktiver				
132.097	168.433		580.482	456.085
2.263	1.049		2.642	3.528
106.529	156.904		158.166	107.774
<u>240.889</u>	<u>326.385</u>		<u>741.290</u>	<u>567.387</u>
Andre langfristede aktiver				
132.574	132.574	14	0	0
<u>132.574</u>	<u>132.574</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
482.037	569.196		896.666	721.717
Kortfristede aktiver				
291.485	276.204	15	307.336	328.978
267.586	263.035	16	277.700	289.057
47.420	110.558		0	0
1.118	4.151	18	7.746	4.014
31.311	35.335		23.933	21.583
10.097	3.898		4.798	10.832
48.707	67.586		72.690	55.082
<u>697.724</u>	<u>760.767</u>		<u>694.203</u>	<u>709.545</u>
1.179.761	1.329.964		1.590.870	1.431.263

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

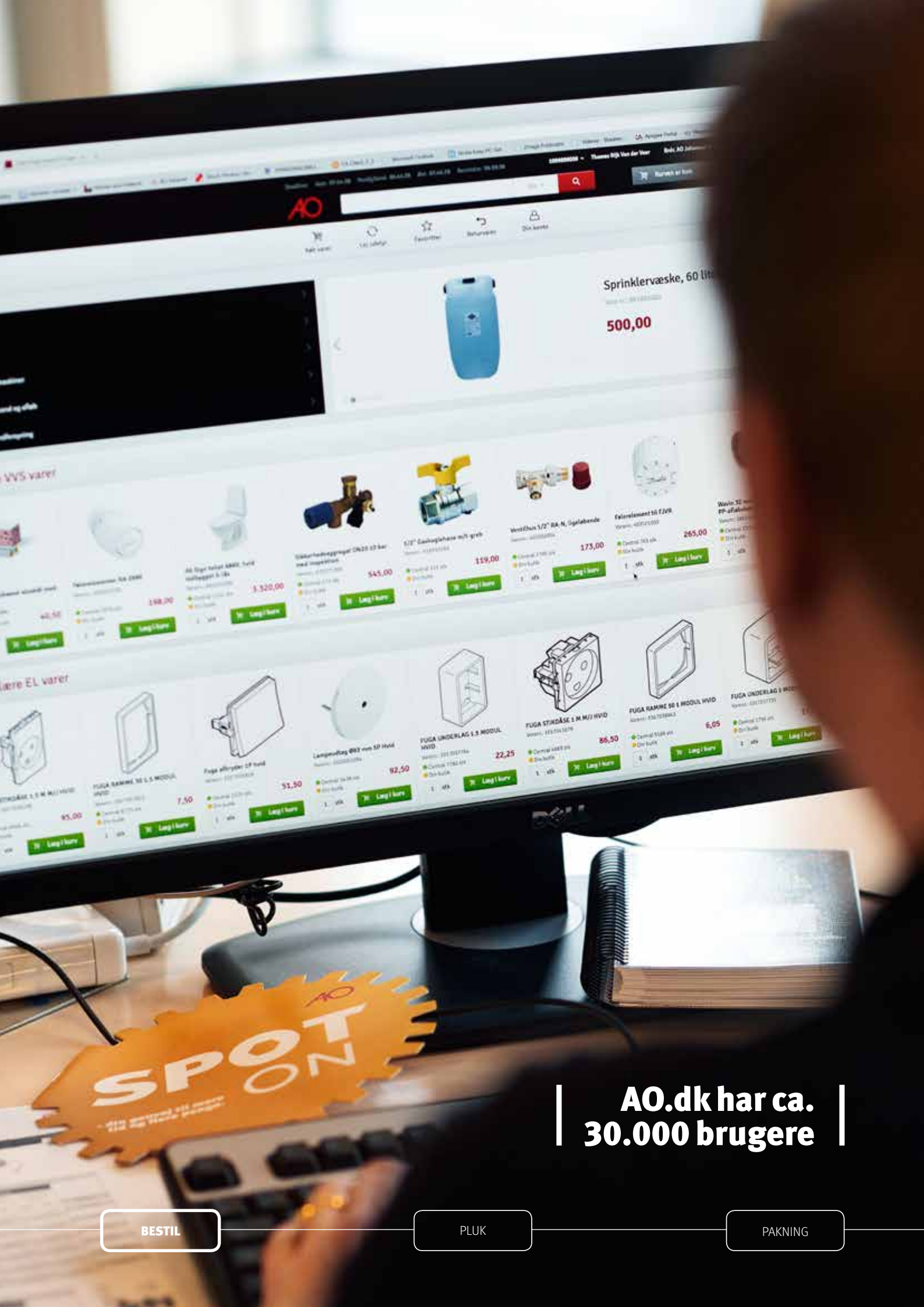
(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2013	2014	NOTE:	2014	2013
		19 Egenkapital		
57.000	57.000	Aktiekapital	57.000	57.000
200.000	200.000	Øvrige reserver	200.000	200.000
0	0	Reserve for valutakursreguleringer	1.610	3.763
443.969	514.002	Overført resultat	677.090	602.252
700.969	771.002	Egenkapital i alt	935.700	863.015
		Langfristede forpligtelser		
7.632	14.597	20 Udskudt skat	37.023	30.506
112.376	110.623	21 Kreditinstitutter	167.483	169.209
120.008	125.220	Langfristede forpligtelser i alt	204.506	199.715
		Kortfristede forpligtelser		
2.306	17.727	21 Kreditinstitutter	17.701	2.280
311.170	337.047	Leverandørgæld	343.994	315.488
45.309	78.968	Anden gæld	86.443	48.415
0	0	Periodeafgrænsningsposter	2.526	2.351
358.785	433.742	Kortfristede forpligtelser i alt	450.664	368.534
478.792	558.962	Forpligtelser i alt	655.170	568.248
1.179.761	1.329.964	Passiver i alt	1.590.870	1.431.263
		3 Segmentoplysninger		
		22 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.		
		23-27 Noter uden henvisning		

EGENKAPITALOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakursregulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
KONCERN					
Egenkapital pr. 1. januar 2014	57.000	200.000	3.763	602.252	863.015
Årets resultat	0	0	0	73.756	73.756
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder m.v.	0	0	(2.153)	15	(2.138)
Årets totalindkomst	0	0	(2.153)	73.771	71.618
Salg ifm. aktieoptioner	0	0	0	1.067	1.067
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
Egenkapital pr. 1. januar 2013	57.000	200.000	5.647	503.609	766.256
Årets resultat	0	0	0	98.642	98.642
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(1.884)	0	(1.884)
Årets totalindkomst	0	0	(1.884)	98.642	96.759
Egenkapital pr. 31. december 2013	57.000	200.000	3.763	602.252	863.015
SELSKABET					
Egenkapital pr. 1. januar 2014	57.000	200.000	0	443.969	700.969
Årets resultat	0	0	0	68.965	68.965
Årets totalindkomst	0	0	0	68.965	68.965
Salg ifm. aktieoptioner	0	0	0	1.067	1.067
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	1.067	1.067
Egenkapital pr. 31. december 2014	57.000	200.000	0	514.001	771.001
Egenkapital pr. 1. januar 2013	57.000	200.000	0	361.653	618.653
Årets resultat	0	0	0	82.316	82.316
Årets totalindkomst	0	0	0	82.316	82.316
Egenkapital pr. 31. december 2013	57.000	200.000	0	443.969	700.969



AO.dk har ca. 30.000 brugere

BESTIL

PLUK

PAKNING

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	2014		2013	
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat af primær drift		100.289		127.090
Finansielle poster, netto (betalte renter)		(2.747)		(1.884)
Resultat før skat		<u>97.542</u>		<u>125.205</u>
Afskrivninger:				
Immaterielle aktiver	17.230		14.395	
Materielle aktiver	<u>27.214</u>	44.444	<u>22.560</u>	36.955
Ændring i driftskapital:				
Ændring tilgodehavender fra salg	11.358		7.656	
Ændring andre tilgodehavender	3.683		607	
Ændring varebeholdninger	21.642		(25.823)	
Ændring leverandørgæld	28.506		56.583	
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>14.453</u>	79.641	<u>(4.181)</u>	34.842
Betalt selskabsskat		<u>(21.747)</u>		<u>(31.971)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>199.880</u>		<u>165.032</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Goodwill		(0)		(1.902)
Software		(18.464)		(14.660)
Grunde og bygninger		(135.588)		(59.654)
Indretning af lejede lokaler		(688)		(1.643)
Driftsmateriel og inventar		(43.252)		(54.220)
Salg af materielle aktiver		<u>854</u>		<u>6.025</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>(197.138)</u>		<u>(126.054)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto		13.696		(2.363)
Køb/salg af egne aktier		<u>1.067</u>		<u>0</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>14.763</u>		<u>(2.363)</u>
Årets pengestrøm		17.506		36.616
Likvider, primo		55.082		19.202
Valutakursregulering		<u>102</u>		<u>(736)</u>
Likvider, ultimo		<u>72.690</u>		<u>55.082</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR SELSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	2014	2013
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Resultat af primær drift	89.944	106.317
Finansielle poster, netto (betalte renter)	970	2.524
Resultat før skat	90.914	108.841
Afskrivninger:		
Immaterielle aktiver	16.682	13.836
Materielle aktiver	19.519	16.228
Ændring i driftskapital:		
Ændring tilgodehavender fra salg	4.551	7.705
Ændring andre tilgodehavender	2.175	170
Ændring varebeholdninger	15.281	(25.284)
Ændring leverandørgæld	25.877	54.682
Ændring gæld til dattervirksomheder	(63.138)	(40.809)
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	9.910	(1.617)
Betalt selskabsskat	(18.022)	(24.207)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	103.748	109.545
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Software	(18.464)	(13.806)
Grunde og bygninger	(38.973)	(176)
Indretning af lejede lokaler	(268)	(396)
Driftsmateriel og inventar	(42.701)	(53.580)
Salg af materielle aktiver	803	362
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(99.604)	(67.597)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto	13.668	(2.362)
Køb/salg af egne aktier	1.067	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	14.735	(2.362)
Årets pengestrøm	18.879	39.587
Likvider, primo	48.707	9.121
Valutakursregulering	0	0
Likvider, ultimo	67.586	48.707



**AO's miniload har 9 kraner,
der styrer 54.000 kasser.
Betjening sker fra tre pluk-
kestationer**

BESTIL

PLUK

PAKNING



SORTERING

AFFENTNING

LEVERING

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2014 omfatter både koncernregnskab for Brødrene A & O Johansen A/S og dets dattervirksomheder samt separat årsregnskab for selskabet i henhold til årsregnskabslovens krav.

Årsrapporten for Brødrene A & O Johansen A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 24. februar 2015 behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Brødrene A & O Johansen A/S. Årsrapporten forelægges Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. marts 2015.

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

Værdipapirer, der er kortfristede aktiver, indregnes dog til dagsværdi med værdiregulering i totalindkomstopgørelsen.

Den anvendte regnskabspraksis, som beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstalene.

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2014 implementeret:

- IFRS 10 Koncernregnskaber
- IFRS 11 Joint Arrangements
- IFRS 12 Oplysninger om kapitalandele i andre virksomheder
- Flere amendments to IFRS 10, 11, 12 og IAS 27
- IAS 27 (2011) Separate årsregnskaber
- IAS 28 (2011) Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures
- Amendments to IAS 32 Modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser
- Amendments to IAS 39 Novation af derivater og fortsat regnskabsmæssig sikring
- IFRIC 21 Afgifter
- Dele af Annual improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle vedrørende ændringerne til IFRS 2 Aktiebaseret vederlæggelse og IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger. Ændringerne til IFRS 2 og IFRS 3 er gældende for transaktioner, hvor tildelingstidspunktet henholdsvis overtagelsestidspunktet er 1. juli 2014 eller derefter. Disse dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-12 er derfor implementeret i regnskabsåret 2014.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2014 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter selskabet Brødrene A & O Johansen A/S samt dattervirksomheder, hvori Brødrene A & O Johansen A/S har bestemmende indflydelse. Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden. En koncernoversigt fremgår af side 7.

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammendrag af selskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

VIRKSOMHEDSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny-erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

- 1 Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der faktisk opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

For virksomhedssammenslutninger indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem købsvederlaget for virksomheden og dagsværdien af overtagne identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag. Såfremt dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes denne del af vederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes i årets resultat ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbige opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primøegenkapitalen, og sammenligningstal tilrettes. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, medmindre der er tale om væsentlige fejl.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, der anvendes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under vareforbrug.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til danske kroner til gennemsnitlige kurser, mens balanceposterne omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursforskelle opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser indregnes i anden totalindkomst på en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst på en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og efter fradrag af afgivne rabatter i forbindelse med salget.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, administration, reklame- og udstillingsomkostninger m.v., herunder omkostninger ved drift af faste ejendomme.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer og gæld, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Låneomkostningerne fra generelle eller specifikke lån, der kan henføres til opførselsperioden for kvalificerende aktiver, indregnes i de pågældende aktivers kostpris.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i selskabets resultat i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Brødrene A & O Johansen A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende disse underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. (Fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen for den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den forventede brugstid. Maks. 10 år.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på den enkelte bestanddel er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller koncernens alternative lånerente.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, såfremt det vurderes, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede levetider:

Bygninger:	50 år
Installationer:	10 år
Indretning af lejede lokaler:	Maks. 5 år
Driftsmateriel og inventar:	Normalt 5 år. Mini- og maxiload dog 10 år.

Grunde afskrives ikke.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

- 1 Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyn til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningerne.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder i selskabets regnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i selskabets årsregnskab til kostpris. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere end genindvindingsværdien.

Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes i en særskilt post i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af de øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdi beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv overstiger aktivets genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, der beregnes på grundlag af gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien.

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger til at effektuere salget og fastsættes under hensyn til omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages, når der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Værdipapirer

Aktier og obligationer indregnes fra handelsdatoen under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi svarende til børskursen for børsnoterede papirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

Provenu ved salg af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til DKK.

Medarbejderydelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser til bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger. Modposten indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien af de tildelte aktieoptioner beregnes ved anvendelse af optionsprismodel (Black & Scholes).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomheds- overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og med den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når skatteforpligtelsen forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes under langfristede aktiver med den værdi, de forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Finansielle forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under passiver, omfatter udskudte indtægter og måles til amortiseret kostpris.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, modtagne og betalte renter samt betalte selskabsskatter.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

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

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 33 og Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragposter.



**Her pakkes til
AO's kunder**

BESTIL

PLUK

PAKNING



SORTERING

AFHENTNING

LEVERING

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De foretagne skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer er forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for Brødrene A & O Johansen A/S er omtalt i ledelsesberetningen samt note 23.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved værdiansættelse af nedskrivningstest af goodwill, tilgodehavender, varelager samt opgørelse af af- og nedskrivninger.

Grunde og bygninger

AO's ejendomme anvendes udelukkende i forbindelse med koncernens driftsaktivitet. Udsving i markedsværdien af ejendommene vil ikke påvirke ejendommenes anvendelse og dermed den regnskabsmæssige værdivurdering. En ændret anvendelse af AO's ejendomme vil kunne påvirke den regnskabsmæssige værdivurdering.

I forbindelse med ibrugtagning af det nye fuldautomatiske pallehøjlager vil logistiklageret i Horsens blive udlejet til anden siden, på tilfredsstillende vilkår, der ikke medfører nedskrivningsbehov.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwill er knyttet til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden afspejles af den valgte diskonteringsrente.

Vedrørende goodwill allokert til AO Sverige AB, er det en forudsætning, at der i prognoseperiode sker en vækst i omsætningen samt resultat.

Nedskrivningstesten og de særlige følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 13.

Tilgodehavender

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn. Som følge af den finansielle situation i samfundet er risikoen for tab på dubiøse tilgodehavender fortsat høj, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nye kunder samt nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavenderne.

Varebeholdninger

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig primært til langsomt omsættelige varer og dermed nedskrivning til nettorealisationsværdi.

Der foretages løbende vurdering af nedskrivningsbehov på varelageret baseret på historisk afsætning samt vurdering af fremtidigt salg.

Leasing

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb. Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

Koncernen har en leasingaftale vedrørende ejendommen på Mossvej, Horsens. På baggrund af vilkårene i leasingaftalen har ledelsen vurderet, at leasingaftalen skal behandles som finansiell leasingaftale.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2013	2014 NOTE:	2014	2013

3 Segmentoplysninger

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

Geografiske oplysninger

Koncernen opererer primært i Danmark, og 92 % af omsætningen ligger i Danmark (2013: 90 %).

Væsentlige kunder

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning i 2014, hvilket også var gældende i 2013.

4 Vareforbrug

1.462.196	1.447.606	Årets varekøb	1.595.089	1.644.656
266.201	291.485	Ændring i varebeholdning:		
455	(2.730)	Varebeholdning primo	328.978	303.154
(1.374)	(770)	Årets ændring i kostpriser	(3.274)	252
(291.485)	(276.204)	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(1.278)	(260)
(26.203)	11.781	Varebeholdning ultimo	(307.336)	(328.978)
1.435.993	1.459.387	Årets lagerforskydning	17.090	(25.831)
		Årets vareforbrug	1.612.179	1.618.825
		Under vareforbrug er medtaget:		
(144)	(281)	Realiserede valutakursgevinster, i alt	(331)	(90)
1.364	677	Urealiserede valutakursreguleringer, i alt	767	1.165

Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg/skrotning af nedskrevne varebeholdninger.

5 Andre driftsindtægter

Posten omfatter huslejeindtægter

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2013	2014 NOTE:	2014	2013
6 Eksterne omkostninger			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:			
Samlet honorar kan specificeres således:			
676	620	795	855
71	55	55	71
202	66	109	357
949	741	959	1.283

Under eksterne omkostninger i selskabet indgår huslejeomkostninger til datterselskaber med i alt 29.674 tkr. (2013: 26.066 tkr.)

7 Personaleomkostninger			
262.682	257.508	275.036	281.620
19.630	19.214	20.705	22.016
3.915	3.543	8.351	9.534
1.451	1.861	1.963	1.537
287.677	282.127	306.055	314.706

Af gager og lønninger udgør vederlag til:

1.475	1.475	2.028	2.028
11.830	12.338	12.338	11.830
595	572	621	650

Koncernen har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger.

Aktieoptionsprogram for selskabets direktion	Antal optioner (stk.)	Dagsværdi ved uddeling (tkr.)	Gennemsnitlig udnyttelseskurs (kurs)	Gennemsnitlig aktiekurs (kurs)	Udnyttelsesperiode
Tildelt i 2010	4.576	669	496	491	2011-2020
Tildelt i 2011	6.237	1.001	505	510	2012-2021
Tildelt i 2012	8.074	2.672	878	878	2013-2022
Anvendt/tilbageført i året	(2.152)	(327)			
Udestående optioner i alt	16.735	4.015			

Selskabets direktion kan tildeles aktieoptioner. Værdien af tildelte aktieoptioner kan ikke overstige den enkelte direktørs årsløn. Værdien fastsættes endeligt af bestyrelsen i henhold til beslutning på generalforsamling. Alle aktieoptionerne modnes med 1/3 på årsdagen for tildelingen, 1/3 på toårsdagen for tildelingen og med 1/3 på tre-årsdagen for tildelingen. Optionerne kan udnyttes efter reglerne om insiderhandel med aktier. Der er udnyttet 2.152 stk. aktieoptioner i 2014. Dagsværdien af de tildelte optioner er beregnet ud fra Black-Scholes model, hvor der er anvendt følgende forudsætninger: Beregnet løbetid af aktieoptioner: 5 år, volatilitet: 30%, udbytte: 0%, risikofri rente: 0,3 % i 2012 og 2,48 % i 2010 + 2011.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2013	2014 NOTE:	2014	2013
13.836	16.682		
16.191	19.347		
37	173		
30.063	36.201		
	8 Afskrivninger		
	Immaterielle aktiver	17.230	14.395
	Materielle aktiver	27.064	22.555
	Gevinst ved afhændelse af aktiver	149	5
		44.444	36.955
	9 Andre driftsomkostninger		
	Posten omfatter realiserede tab på debitorer samt foretagne reservationer til imødegåelse af tab på debitorer.		
	10 Finansielle indtægter		
2.777	2.430	2.498	2.860
2.860	0	0	0
83	26	144	168
574	2.782	0	0
6.294	5.238	2.642	3.028
	11 Finansielle omkostninger		
3.699	4.222	5.315	4.823
70	47	74	90
3.770	4.268	5.390	4.912
	12 Skat af årets resultat		
(23.781)	(14.989)	(17.263)	(28.497)
0	6	35	(102)
(23.781)	(14.984)	(17.228)	(28.598)
(2.785)	(6.945)	(6.537)	(2.455)
661	0	0	3.653
(620)	(20)	(20)	837
(26.525)	(21.949)	(23.785)	(26.564)
	Skat af årets resultat kan forklares således:		
(27.210)	(22.274)	(24.244)	(30.833)
661	0	0	3.653
	Skatteeffekt af:		
715	(456)	(483)	761
(691)	6	15	(1.500)
0	775	927	1.355
(26.525)	(21.949)	(23.785)	(26.564)
24,4%	24,1%	24,4%	21,2%
(24.207)	(18.022)	(21.747)	(31.971)

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

13 Langfristede aktiver: (Koncern)

	Goodwill	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2014	102.348	148.161	566.239	19.928	233.053
Valutakursregulering	0	(126)	(1.556)	(91)	(263)
Årets tilgang	0	18.464	135.588	688	67.002
Årets afgang	0	(12.657)	0	(3.793)	(13.990)
Kostpris pr. 31. december 2014	102.348	153.842	700.271	16.732	285.802
Afskrivninger pr. 1. januar 2014	0	(96.179)	(110.154)	(16.400)	(125.279)
Valutakursregulering	0	57	274	0	206
Årets afskrivninger	0	(17.229)	(9.909)	(675)	(16.478)
Årets afgang	0	12.537	0	2.985	13.915
Afskrivninger pr. 31. december 2014	0	(100.814)	(119.789)	(14.090)	(127.636)
Regnskabsmæssig værdi					
pr. 31. december 2014	102.348	53.028	580.482	2.642	158.166
Heraf finansielt leasede aktiver			101.792		327

	Goodwill	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2013	100.446	134.704	516.079	23.598	179.248
Valutakursregulering	0	(83)	(974)	0	(184)
Reklassifikation	0	(691)	0	0	691
Årets tilgang	1.902	14.660	59.653	1.643	54.220
Årets afgang	0	(429)	(8.519)	(5.313)	(922)
Kostpris pr. 31. december 2013	102.348	148.161	566.239	19.928	233.053
Afskrivninger pr. 1. januar 2013	0	(82.060)	(104.788)	(20.123)	(113.428)
Valutakursregulering	0	17	128	0	140
Årets afskrivninger	0	(14.395)	(8.568)	(1.362)	(12.625)
Årets afgang	0	259	3.074	5.085	634
Afskrivninger pr. 31. december 2013	0	(96.179)	(110.154)	(16.400)	(125.279)
Regnskabsmæssig værdi					
pr. 31. december 2013	102.348	51.982	456.085	3.528	107.774
Heraf finansielt leasede aktiver			103.685		479

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid. Der er ikke foretaget væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

Koncernen har indgået finansiell leasingaftale vedr. IT-hardware og bygninger. Bygningsaftalen udløber i 2028. Ved udløb af leasingaftale skal koncernen erhverve bygningerne til en favorabel pris. Det leasede aktiv står som sikkerhed for leasingforpligtelsen.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

13 Langfristede aktiver: (Selskabet)

	Goodwill	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2014	58.439	145.367	147.883	18.445	219.712
Årets tilgang	0	18.464	38.973	268	66.451
Årets afgang	0	(12.656)	0	(3.792)	(13.737)
Kostpris pr. 31. december 2014	58.439	151.175	186.856	14.921	272.426
Afskrivninger pr. 1. januar 2014	0	(95.232)	(15.786)	(16.182)	(113.182)
Årets afskrivninger	0	(16.682)	(2.637)	(675)	(16.035)
Årets afgang	0	12.537	0	2.985	13.694
Afskrivninger pr. 31. december 2014	0	(99.377)	(18.423)	(13.872)	(115.523)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2014	58.439	51.798	168.433	1.049	156.903
Heraf finansielt leasede aktiver			101.792		327
	Goodwill	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2013	58.439	132.681	147.706	23.362	165.712
Reklassifikation	0	(691)	0	0	691
Årets tilgang	0	13.806	176	396	53.580
Årets afgang	0	(429)	0	(5.313)	(271)
Kostpris pr. 31. december 2013	58.439	145.367	147.883	18.445	219.712
Afskrivninger pr. 1. januar 2013	0	(81.655)	(13.153)	(19.905)	(101.257)
Årets afskrivninger	0	(13.836)	(2.633)	(1.362)	(12.196)
Årets afgang	0	259	0	5.085	271
Afskrivninger pr. 31. december 2013	0	(95.232)	(15.786)	(16.182)	(113.182)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013	58.439	50.135	132.097	2.263	106.529
Heraf finansielt leasede aktiver			103.685		479



**| AO's anlæg sorterer op |
til 3.500 kasser i timen |**

BESTIL

PLUK

PAKNING



SORTERING

AFHENTNING

LEVERING 43

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

13 Langfristede aktiver (fortsat)

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2014 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten er foretaget på de danske og svenske enheder som hver sin pengestrømsfrembringende enhed. Nedenstående forudsætninger er gældende for begge enheder.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2014 kan specificeres således:

Goodwill opgjort ved erhvervelse af svenske enheder	47.016
Goodwill opgjort ved erhvervelse af danske enheder	55.332
I alt	<u>102.348</u>

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for 2015 og forecast for 2016-2019 godkendt af ledelsen og en uændret diskonteringsfaktor før skat på 10 % (2013: 10 %). Dækningsgrad samt markedsandel i forecastperioden forventes i Danmark at ligge på samme niveau som realiseret i 2014. I Sverige forventes en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 10 % frem mod 2019 som følge af øget antal sælgere og varesortiment samt nyt e-handelssystem. Det er forudsat, at markedet udvikler sig med ca. 3 % p.a. Genindvindingsværdien for de svenske enheder ligger 1.502 tkr. over den regnskabsmæssige værdi. Såfremt den forventede omsætningsvækst ikke realiseres eller modsvares af besparelser, som sikrer overskudsgrader på ca. 4 %, vil der være risiko for, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende de svenske enheder overstiger genindvindingsværdien. Hvis omsætningsvæksten i perioden frem til 2019 realiseres et procentpoint lavere end forudsat, vil der være risiko for nedskrivning med ca. 12 mio. kr.

Den gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2019 er skønnet til 1,5 % (2013: 2 %). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede, gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder.

Øvrige langfristede aktiver

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle eller materielle aktiver.

14 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Kostpris pr. 1. januar	132.574	132.574
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
Kostpris pr. 31. december	<u>132.574</u>	<u>132.574</u>
Nedskrivning pr. 1. januar	0	0
Årets nedskrivning	0	0
Nedskrivning pr. 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>132.574</u>	<u>132.574</u>

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2013	2014 NOTE:	2014	2013

14 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

Ejerandel	Ejerandel	Navn	Hjemsted
100 %	100 %	AO Invest A/S	Albertslund
100 %	100 %	Vaga Tehnika Eesti OÜ	Estland
100 %	100 %	AO Sverige AB	Sverige

AO Sverige AB ejer selskabet Betongkomplement i Stockholm AB, Sverige, 100%.

15 Varebeholdninger

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgspris

0 0

0 0

16 Tilgodehavender fra salg

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2014 indgår tilgodehavender på i alt 32.195 tkr. (2013: 49.558 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til 4.551 tkr. (2013: 5.175 tkr.). Nedskrivningerne skyldes kundernes konkurs eller dårlig betalingsevne og inkluderer tilskrevne renter.

Nedskrivninger, der er indeholdt i tilgodehavender fra salg

har udviklet sig som følger:

44.265 40.411
(3.853) (14.232)
40.411 26.180

Nedskrivning pr. 1. januar 42.383 48.232
Ændring i året (14.739) (5.849)
Nedskrivning pr. 31. december 27.644 42.383

Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne uforfaldne tilgodehavender er med udgangspunkt i koncernens interne kreditvurderingsprocedurer vurderet at være af god kvalitet med lav risiko for tab, se i øvrigt note 23 for information om kreditvurderingsprocedurer m.v.

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet, som følger:

Forfaldsperiode:

17.025 6.948
2.726 1.748
4.391 4.324
24.142 13.020

Op til 30 dage 8.265 20.463
Mellem 30 og 60 dage 2.374 4.349
Over 60 dage 3.865 4.523
14.504 29.335

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2013	2014 NOTE:	2014	2013
17 Resultat pr. aktie			
		73.756	98.642
		514.005	514.005
		(22.194)	(23.270)
		491.811	490.735
		3.951	8.657
		495.762	499.392
		150	201
		149	198
18 Tilgodehavende/skyldig selskabsskat			
28.693	21.414	25.009	32.510
(27.575)	(17.263)	(17.263)	(28.497)
1.118	4.151	7.746	4.014
19 Egenkapital			
<i>Kapitalstyring</i>			
Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede sikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2014 58,8 % (2013: 60,3 %). Målsætningen for egenkapitalandelen er mindst 40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.			
Selskabskapitalen består af følgende klasser:			
Stamaktiekapitalen:			
44 aktier a	1.000 kr.	44.000	
234 aktier a	4.000 kr.	936.000	
18 aktier a	5.000 kr.	90.000	
22 aktier a	10.000 kr.	220.000	
87 aktier a	50.000 kr.	4.350.000	
		5.640.000	
Præferenceaktiekapitalen:			
513.600 aktier a	100 kr.	51.360.000	
Selskabskapital i alt		57.000.000	

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

19 Egenkapital (fortsat)

Af selskabets aktiekapital på 57.000 tkr. udgør 5.640 tkr. stamaktier og 51.360 tkr. præferenceaktier. Hver stamaktie a 1.000 kr. har 100 stemmer, mens hver præferenceaktie a 100 kr. har 1 stemme. Ud over forskellen i antal stemmer adskiller de to aktieklasser sig på følgende punkter:

Stamaktierne er ikke omsætningspapirer. Præferenceaktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Præferenceaktiekapitalen har ret til forlods udbytte på 6 %. I tilfælde af likvidation dækkes præferenceaktiekapitalen forud for stamaktiekapitalen.

Ændring af selskabets vedtægter kræver, at 2/3 af de afgivne stemmer samt 2/3 af den repræsenterede kapital på en generalforsamling stemmer for vedtægtsændringen.

Selskabets bestyrelse består af fem medlemmer, som ikke behøver at være aktionærer. De vælges således:

Præferenceaktionærerne har ret til at udpege og få valgt et bestyrelsesmedlem, stamaktionærerne vælger de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Egne aktier	Antal stk.		Nominal værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1. januar	23.270	23.270	2.327	2.327	4,1%	4,1%
Køb	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Salg	(2.152)	0	(215)	0	(0,4%)	0,0%
Beholdning pr.						
31. december	21.118	23.270	2.112	2.327	3,7%	4,1%

Alle egne aktier ejes af Brødrene A & O Johansen A/S.

Brødrene A & O Johansen A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt yderligere nom. 3.373 tkr. egne aktier, svarende til 10 % af selskabets aktiekapital.

Udbytte

Udlodning af udbytte til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for Brødrene A & O Johansen A/S. Der foreslås ingen udbytteudlodning for 2014.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner. Der er ingen kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Øvrige reserver

Øvrige reserver er frie reserver, der kan anvendes til udlodning.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2013	2014	NOTE:	2014	2013
		20 Udskudt skat		
4.672	7.632	Udskudt skat pr. 1. januar	30.505	32.391
0	0	Kursregulering	(40)	(67)
2.785	6.945	Årets ændring i udskudt skat	6.537	2.455
(661)	0	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 %	0	(3.653)
836	20	Ændring udskudt skat tidligere år	20	(621)
7.632	14.597	Udskudt skat pr. 31. december	37.023	30.505
		Udskudt skat vedrører:		
35.572	41.472	Materielle aktiver	64.968	57.959
(2.753)	(2.099)	Tilgodehavender	(2.099)	(2.753)
(25.187)	(24.776)	Forpligtelser	(24.776)	(24.701)
0	0	Skattemæssigt underskud og rentefradragsbegr.	(1.070)	0
7.632	14.597	Udskudt skat ultimo året	37.023	30.505
		21 Kreditinstitutter		
		Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:		
112.376	110.623	Langfristede forpligtelser	167.483	169.209
2.306	17.727	Kortfristede forpligtelser	17.701	2.280
114.682	128.350		185.184	171.489
0	0	Prioritetslån - variabel 1-årig rente	56.833	56.807
438	15.961	Banklån - variabel kort rente	15.962	438
114.244	112.389	Leasinggæld - variabel rente	112.389	114.244
114.682	128.350		185.184	171.489
		<i>Finansiel leasing</i>		
		Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:		
1.869	1.766	Inden for 1 år	1.766	1.869
112.375	110.623	1 til 5 år	110.623	112.375
0	0	Efter 5 år	0	0
114.244	112.389	Regnskabsmæssig værdi i alt	112.389	114.244

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

21 Kreditinstitutter (fortsat)

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejedydelser. De kontraktlige pengestrømme fremgår af note 23.

Leasingaftalerne er nærmere beskrevet i note 13. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår af note 13.

22 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 308.092 tkr. (2013: 245.216 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 109.121 tkr. (2013: 132.019 tkr.) er stillet til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter.

Modervirksomheden er sambeskattet med AO Invest A/S. Som administrationselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med AO Invest A/S i sambeskatningen for danske selskabsskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. Tilgodehavende selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 7.746 tkr. pr. 31. december 2014 (2013: 4.014 t.kr.), der er afsat i modervirksomhedens balance. Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i sambeskatningen er ikke underlagt kildeskatte af udbytter. Transaktioner fremgår af note 25.

23 Finansielle risici

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er direkte følge af koncernens drift og finansiering. Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici.

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Finanspolitikken omfatter koncernens finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter og omfatter en beskrivelse af godkendte risikorammer. Ledelsen overvåger og vurderer løbende koncernens risikokoncentration på områder som kunder, valuta, m.v.

Valutarisici

Koncernens valutarisiko for danske aktiviteter er begrænset, idet omsætningen genereres i danske kroner, og varekøb primært foretages i danske kroner og euro.



BESTIL

PLUK

PAKNING



**Håndværkerbutikken i
Albertslund - udlevering
af varer til kunde**

SORTERING

AFHENTNING

LEVERING

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

23 Finansielle risici (fortsat)

Udenlandske aktiviteter påvirkes heller ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet indtægter og udgifter i al væsentlighed afregnes i lokal valuta. Ved omregning af resultatet af de udenlandske aktiviteter vil koncernen blive påvirket af ændringer i valutakurserne.

Koncernen anvender ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici.

Vedrørende investeringer i Sverige ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2014 blive reduceret med 6,5 mio. kr. (2013: 7,7 mio. kr.), såfremt kursen på SEK var 10 % lavere end den faktiske kurs. Øvrige valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Koncernen havde ingen væsentlige valutarisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2014, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2014.

Koncernen har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

KONCERN	2014			2013		
	EUR	ØVRIGE *	I ALT	EUR	ØVRIGE *	I ALT
Leverandørgæld	23.136	10.089	33.225	27.018	10.300	37.318
Gæld til kreditinstitutter	13.249	1.308	14.557	17.826	3.698	21.524
Nettoeksponering	36.385	11.397	47.782	44.844	13.998	58.842
Risiko i valuta-udvikling	1%	10%		1%	10%	
Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital	364	1.140	1.504	448	1.400	1.848

Koncernens valutaeksponering relateret til finansielle instrumenter opstår primært som følge af koncernens finansieringsaktivitet.

Selskabets valutaeksponering er identisk med koncernens.

* Primært SEK

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

23 Finansielle risici (fortsat)

Renterisici

Koncernen har som følge af koncernens investerings- og finansieringsaktiviteter en risikoeksponering relateret til udsving i renteniveaet i Danmark. Den primære renteeksponering er relateret til udsving i CIBOR.

Koncernens nettorentebærende gæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide beholdninger er i 2014 faldet til 112,5 mio. kr. fra 116,4 mio. kr. i 2013. Med udgangspunkt i nettogælden vil en stigning på et procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 1,1 mio. kr (2013: ca. 1,2 mio. kr.).

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem en spredning af låneoptagelsen på forfalds-/genforhandlings-tidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

KONCERN	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2014		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	56.833	67.909	1.052	6.107	60.750
Banklån	15.962	15.961	15.961	0	0
Leasinggæld	112.389	134.952	14.576	120.376	0
31. december	185.184	218.822	31.589	126.483	60.750

KONCERN	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2013		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	56.807	68.595	1.051	3.769	63.775
Banklån	438	438	438	0	0
Leasinggæld	114.244	131.104	5.316	125.788	0
31. december	171.489	200.137	6.805	129.557	63.775

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

23 Finansielle risici (fortsat)

Selskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2014		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	0	0	0	0	0
Banklån	15.961	15.961	15.961	0	0
Leasinggæld	112.389	134.952	14.576	120.376	0
31. december	128.350	150.913	30.537	120.376	0

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2013		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	0	0	0	0	0
Banklån	438	438	438	0	0
Leasinggæld	114.244	131.104	5.316	125.788	0
31. december	114.682	131.542	5.754	125.788	0

Forudsætninger for forfaldsanalysen:

* Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger.

* Rentebetalinger er estimeret med baggrund i de nuværende markedsforhold.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

Koncernens låntagning og garanterede kreditfaciliteter er ikke underlagt særlige vilkår eller betingelser (covenants).

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

23 Finansielle risici (fortsat)

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender, dels til likvide beholdninger. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kreditvurdering sker ud fra en individuel vurdering af de enkelte kunder og samarbejdspartnere og deres økonomiske forhold. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer, der fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed. Som følge af de nuværende markedsforhold har koncernen ændret kreditrammerne for en række kunder. Hvis en kunde ikke vurderes at være tilstrækkelig kreditværdig, ændres betalingsbetingelser, eller der opnås sikkerhedsstillelse.

Som led i koncernens risikostyring overvåges koncernens krediteksponering på kunder løbende.

Generelt er der ikke modtaget sikkerhed for overforfaldne eller værdiforringede tilgodehavender.

Kategorier af finansielle instrumenter samt metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi på finansielle instrumenter er ens med undtagelse af lån, som er målt til amortiseret kostpris og hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 udgør 185,1 mio. kr. (2013: 171,5 mio. kr.).

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændret sammenholdt med sidste år.

Dagsværdien af realkreditgæld er opgjort på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Kortfristet variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100.

Dagsværdien af banklån og finansielle leasingforpligtelser er opgjort på baggrund af tilbagediskonteringsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved brug af nul kuponrentekurver.

Tilgodehavender fra salg, likvide beholdninger og leverandørgæld er underlagt kort kredittid og vurderes at have en dagsværdi, som svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der gives ikke yderligere dagsværdioplysninger for finansielle aktiver, når den regnskabsmæssige værdi antages at være et rimeligt udtryk for aktivernes dagsværdi.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

24 Operationel leasing

Opsigelige, operationelle minimumsleasingydelser er opgjort på nominel basis og kan specificeres således:

	Koncern		Selskabet	
	2014	2013	2014	2013
0-1 år	19.898	20.513	46.970	45.513
1-5 år	23.115	30.432	20.377	27.733
>5 år	2.118	1.163	2.118	1.163
	45.131	52.108	69.465	74.409

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingaftaler. Leasingperioden er mellem 0,5 - 10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingaftalerne indeholder betingede lejeydelser.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2014 indregnet 27.422 tkr. (2013: 21.161 tkr.) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatopgørelsen for selskabet for 2014 indregnet 53.773 tkr. (2013: 50.551 tkr.) vedrørende operationel leasing.

25 Nærtstående parter

Nærtstående parter i koncernen omfatter Evoleska Holding AG, bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Evoleska Holding AG har bestemmende indflydelse i selskabet gennem ejerskab af flertallet af stemmerne. Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med Evoleska Holding AG.

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere og væsentlige aktionærer ud over ledelsesvederlag, jf. note 7.

Herudover er nærtstående parter for selskabet tilknyttede virksomheder.

Samhandel med dattervirksomheder omfatter følgende:

	Koncern		Selskabet	
	2014	2013	2014	2013
Salg af varer	0	0	2.557	4.319
Lejeomkostninger	0	0	32.720	26.066

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

25 Nærtstående parter (fortsat)

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Selskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december fremgår af balancen. Mellemværender med dattervirksomheder omfatter almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg af varer. Almindelige forretningsmellemværender er uforrentede og indgås på samhandelsbetingelser svarende til selskabets øvrige kunder. Mellemværender med dattervirksomheder omfatter endvidere opførelse og ombygning af ejendomme. Forrentning af mellemværender fremgår af note 10 og 11.

Selskabet har indgået lejeaftaler med AO Invest A/S om leje af bygninger, jf. note 24.

Selskabet er sambeskattet med AO Invest A/S, der er ubegrænset og solidarisk hæftelse. Der er ikke stillet eller modtaget særskilt garanti i forbindelse med denne hæftelse. I selskabets skat af årets skattepligtige indkomst indgår på balancedagen jf. note 18 beløb vedrørende AO Invest A/S på 2.274 tkr. (2013: 3.794 tkr.). Denne transaktion er sket i årets løb mellem selskaberne.

26 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2014, der vurderes at have væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2014.

27 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Brødrene A & O Johansen A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014:

IFRS 9, IFRS 14 og IFRS 15, amendments til IAS 1, IAS 16, IAS 19, IAS 27, IAS 28, IAS 38 og IAS 41, IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12, dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle, Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle samt Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle.

Af ovenstående er amendment til IAS 19, Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle samt Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle godkendt af EU.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Brødrene A & O Johansen A/S.

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Brødrene A & O Johansen A/S.

SELSKABSOPLYSNINGER

Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3
Albertslund

Telefon: 70 28 00 00

Telefax: 70 28 01 01

Hjemmeside: www.ao.dk

CVR-nr.: 58 21 06 17

Fondskode: DK0010231018

Stiftet: 1914

Hjemsted: Albertslund

Bestyrelse

Henning Dyremose, formand

Michael Kjær, næstformand

René Alberg

Erik Holm

Leif Hummel

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Preben Damgaard Nielsen

Direktion

Niels A. Johansen, adm. direktør

Henrik T. Krabbe, drifts- og finansdirektør

Revisorer

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Peter Gath

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 20. marts 2015.



SORTERING

AFHENTNING

LEVERING

AO-AFDELINGER

HOVEDKONTOR

BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S • RØRVANG 3 •
2620 ALBERTSLUND
TELEFON 70 28 00 00 • TELEFAX 70 28 01 01 • E-MAIL: AO@AO.DK

KOMPETENCECENTRE:

VVS: TELEFON 70 28 24 40
EL: TELEFON 70 28 24 50
ENTREPRENØR: TELEFON 70 28 24 60
VAGA: TELEFON 70 28 07 77
NETHANDEL/SEKO: TELEFON 70 28 01 74

HÅNDVÆRKERBUTIKKER, ØST

AO-ALBERTSLUND • RØRVANG 3 • 2620 ALBERTSLUND
TELEFON 70 28 00 01 • TELEFAX 70 28 00 04

AO-AMAGER • PRAGS BOULEVARD 53 • 2300 KØBENHAVN S
TELEFON 70 28 07 10 • TELEFAX 70 28 08 10

AO-BALLERUP • TEMPOVEJ 27 • 2750 BALLERUP
TELEFON 70 28 07 05 • TELEFAX 70 28 08 05

AO-FREDERIKSBERG • FINSENSVEJ 86 • 2000 FREDERIKSBERG
TELEFON 70 28 07 06 • TELEFAX 70 28 08 06

AO-FREDERIKSSUND • CENTERVEJ 44 • 3600 FREDERIKSSUND
TELEFON 70 28 07 35 • TELEFAX 70 28 08 35

AO-FREDERIKSVÆRK • NØRREGADE 37 • 3300 FREDERIKSVÆRK
TELEFON 70 28 07 23 • TELEFAX 70 28 08 23

AO-GREVE • HÅNDVÆRKERVÆNGEN 20 • 2670 GREVE
TELEFON 70 28 07 21 • TELEFAX 70 28 08 21

AO-HELINGØR • INDUSTRIVEJ 16 • 3000 HELINGØR
TELEFON 70 28 07 22 • TELEFAX 70 28 08 22

AO-HILLERØD • HERREDSVEJEN 12 • 3400 HILLERØD
TELEFON 70 28 07 20 • TELEFAX 70 28 08 20

AO-HOLBÆK • TÆKKEMANDSVEJ 3 • 4300 HOLBÆK
TELEFON 70 28 07 24 • TELEFAX 70 28 08 24

AO-HVIDOVRE • GL. KØGE LANDEVEJ 362 • 2650 HVIDOVRE
TELEFON 70 28 07 11 • TELEFAX 70 28 08 11

AO-HØRSHOLM • KOKKEDAL INDUSTRIPARK 42A • 2980 KOKKEDAL
TELEFON 70 28 07 25 • TELEFAX 70 28 08 25

AO-KASTRUP • ENGLANDSVEJ 360 • 2770 KASTRUP
TELEFON 70 28 07 04 • TELEFAX 70 28 08 04

AO-KØGE • VALDEMARSHAAB 15 • 4600 KØGE
TELEFON 70 28 07 30 • TELEFAX 70 28 08 30

AO-LYNGBY • FIRSKOVVEJ 25 • 2800 LYNGBY
TELEFON 70 28 07 02 • TELEFAX 70 28 08 02

AO-NYKØBING F • HERNINGVEJ 23 • 4800 NYKØBING F
TELEFON 70 28 07 32 • TELEFAX 70 28 08 32

AO-NÆSTVED • HOLSTED PARK 6 • 4700 NÆSTVED
TELEFON 70 28 07 27 • TELEFAX 70 28 08 27

AO-NØRREBRO • GLASVEJ 11 • 2400 KØBENHAVN NV
TELEFON 70 28 07 12 • TELEFAX 70 28 08 12

AO-RINGSTED • INDUSTRIPARKEN 1 • 4100 RINGSTED
TELEFON 70 28 07 28 • TELEFAX 70 28 08 28

AO-ROSKILDE • KØBENHAVNSVEJ 170 • 4000 ROSKILDE
TELEFON 70 28 07 29 • TELEFAX 70 28 08 29

AO-RØDOVRE • ISLEVDALVEJ 142, ST. TH. • 2610 RØDOVRE
TELEFON 70 28 07 08 • TELEFAX 70 28 08 08

AO-RØNNE • SANDEMANDSVEJ 10 • 3700 RØNNE
TELEFON 70 28 07 31 • TELEFAX 70 28 08 31

AO-SLAGELSE • JAPANVEJ 16 • 4200 SLAGELSE
TELEFON 70 28 07 26 • TELEFAX 70 28 08 26

AO-SØBORG • SYDMARKEN 32C • 2860 SØBORG
TELEFON 70 28 07 15 • TELEFAX 70 28 08 15

AO-VESTERBRO • INGERSLEVSGADE 54 • 1705 KØBENHAVN V
TELEFON 70 28 07 09 • TELEFAX 70 28 08 09

AO-VORDINGBORG • KRONDREVET 1 • 4760 VORDINGBORG
TELEFON 70 28 07 36 • TELEFAX 70 28 08 36

AO-ØSTERBRO • ØSTBANEGADE 169 • 2100 KØBENHAVN Ø
TELEFON 70 28 07 03 • TELEFAX 70 28 08 03

HÅNDVÆRKERBUTIKKER, VEST

AO-ESBJERG • KATTEGATVEJ 1 • 6705 ESBJERG Ø
TELEFON 70 28 07 41 • TELEFAX 70 28 08 41

AO-FREDERICIA • PRANGERVEJ 143 • 7000 FREDERICIA
TELEFON 70 28 07 42 • TELEFAX 70 28 08 42

AO-HADERSLEV • NORGESVEJ 41 • 6100 HADERSLEV
TELEFON 70 28 07 67 • TELEFAX 70 28 08 67

AO-HERNING • LOLLANDSVEJ 1 • 7400 HERNING
TELEFON 70 28 07 43 • TELEFAX 70 28 08 43

AO-HJØRRING • LÆSØVEJ 3 • 9800 HJØRRING
TELEFON 70 28 07 63 • TELEFAX 70 28 08 63

AO-HOBRO • SMEDEVEJ 4 • 9500 HOBRO
TELEFON 70 28 07 44 • TELEFAX 70 28 08 44

AO-HOLSTEBRO • JENS BAGGESENSVEJ 12 • 7500 HOLSTEBRO
TELEFON 70 28 07 45 • TELEFAX 70 28 08 45

AO-HORSENS • ALLÉGADE 40 • 8700 HORSSENS
TELEFON 70 28 07 46 • TELEFAX 70 28 08 46

AO-KOLDING • MØNTEN 5 • 6000 KOLDING
TELEFON 70 28 07 47 • TELEFAX 70 28 08 47

AO-NYBORG • FALSTERVEJ 10 E • 5800 NYBORG
TELEFON 70 28 07 49 • TELEFAX 70 28 08 49

AO-ODENSE • MIDDELFARTVEJ 8 • 5000 ODENSE C
TELEFON 70 28 07 50 • TELEFAX 70 28 08 50

AO-RANDERS • TOLDBODGADE 24 • 8930 RANDERS
TELEFON 70 28 07 52 • TELEFAX 70 28 08 52

AO-RISSKOV • RAVNSØVEJ 7 • 8240 RISSKOV
TELEFON 70 28 07 55 • TELEFAX 70 28 08 55

AO-SILKEBORG • STAGEHØJVEJ 27 • 8600 SILKEBORG
TELEFON 70 28 07 53 • TELEFAX 70 28 08 53

AO-SKIVE • VIBORGVEJ 21 C • 7800 SKIVE
TELEFON 70 28 07 68 • TELEFAX 70 28 08 68

AO-SØNDERBORG • NØRREKOBEL 7 D • 6400 SØNDERBORG
TELEFON 70 28 07 54 • TELEFAX 70 28 08 54

AO-VEJLE • IBÆKSTRANDVEJ 12 • 7100 VEJLE
TELEFON 70 28 07 58 • TELEFAX 70 28 08 58

AO-VIBORG • VÆVERVEJ 2 • 8800 VIBORG
TELEFON 70 28 07 62 • TELEFAX 70 28 08 62

AO-VIBY • JENS JUULSVEJ 7 • 8260 VIBY
TELEFON 70 28 07 69 • TELEFAX 70 28 08 69

AO-AABENRAA • NÆSTMARK 21 • 6200 AABENRAA
TELEFON 70 28 07 34 • TELEFAX 70 28 08 34

AO-AALBORG • SØNDERBRO 2 A • 9000 AALBORG
TELEFON 70 28 07 40 • TELEFAX 70 28 08 40

AO-ÅRHUS • SØREN FRICHSVEJ 24 • 8000 ÅRHUS C
TELEFON 70 28 07 70 • TELEFAX 70 28 08 70

AO-VAGA

VAGA TEKNIK • MOSSVEJ 2 • 8700 HORSSENS
TELEFON 70 28 07 77 • TELEFAX 70 28 08 88
TELEFAX 70 28 08 99 (VÆRKSTED)

VAGA TEHNIKA EESTI OÜ

VAGA TEHNIKA EESTI OÜ • AKADEEMIA TEE 39 • EE-12618 TALLINN
• ESTLAND
TELEFON +372 67 10 300 • TELEFAX +372 67 10 301

AO SVERIGE AB

AO SVERIGE AB • BRODALSVÄGEN 15 •
SE-433 38 PARTILLE • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 96 00 • TELEFAX +46 10 480 96 01

AO SVERIGE AB • BRONSXEGATAN 6A •
SE-213 75 MALMØ • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 95 00 • TELEFAX +46 10 480 97 10

AO SVERIGE AB • REGEMENTSGATAN 24 •
SE-504 31 BORÅS • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 96 50 • TELEFAX +46 10 480 96 51

AO SVERIGE AB • SVETSAREVÄGEN 1 •
SE-291 36 KRISTIANSTAD • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 95 50 • TELEFAX +46 10 480 97 30

AO SVERIGE AB • DEPÅGATAN 125 •
SE-254 64 HELSINGBORG • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 95 30 • TELEFAX +46 418 505 94

AO SVERIGE AB • RØRVÄGEN 55 •
SE-136 50 JORDBRO • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 97 50 • TELEFAX +46 10 480 97 99

UDLEJNING

BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S • UDLEJNING •
HERSTEDVANG 6 • 2620 ALBERTSLUND
TELEFON 70 28 05 61 • TELEFAX 70 28 02 08

SERVICEVÆRKSTED

BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S • SERVICEVÆRKSTED •
HERSTEDVANG 6 • 2620 ALBERTSLUND
TELEFON 70 28 02 45 • TELEFAX 70 28 02 08

LASERVÆRKSTED

BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S • LASERVÆRKSTED •
KATTEGATVEJ 1 • 6705 ESBJERG Ø
TELEFON 70 28 06 61 • TELEFAX 70 28 02 08

OPLYSNINGER OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

• Henning Baunbæk Dyremose formand for bestyrelsen

- Født 1945.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesformand siden 2007.
- Medlem af bestyrelsen siden 1997.
- Formand for Brødrene A & O Johansen A/S's revisionskomité.
- Valgt af stamaktionærerne.
- Da Henning Dyremose har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, kan han i henhold til "Anbefalinger for god selskabsledelse" ikke karakteriseres som uafhængig.

Kompetencer

- Bred ledelseserfaring vedrørende erhverv, økonomi og politik.
- Erfaring som adm. direktør i grossistvirksomhed med samme kundegruppe som Brødrene A & O Johansen A/S.
- Forhenværende finansminister.

Ledelseshverv

- Formand for bestyrelsen for:
KRB Holding A/S
Rosendahls A/S - Print Design Media.

• Michael Kjær næstformand for bestyrelsen

- Adm. direktør i F GROUP A/S.
- Født 1956.
- Nationalitet: dansk.
- Næstformand for bestyrelsen siden 2007.
- Medlem af bestyrelsen siden 2002.
- Medlem af Brødrene A & O Johansen A/S's revisionskomité.
- Valgt af stamaktionærerne.
- Vurderes at være uafhængig.

Kompetencer

- Ledelse (CEO) af større detailhandelsvirksomhed.
- Kompetence vedrørende strategi, afsætning, salg/marketing og regnskab.
- Erfaring inden for erhvervs- og arbejdsgiverorganisation.

Ledelseshverv

- Formand for bestyrelsen for:
Dansk Erhverv
Artha Holding A/S.
- Næstformand for bestyrelsen for:
Interdan A/S.
- Medlem af bestyrelsen for:
Kraks Fond
NPT A/S
Dansk Arbejdsgiverforening.
- Sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten.

• René Alberg

- Key Account-salgsmedarbejder.
- Født 1971.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2006.
- Genvælgt i 2014, valgperiode udløber i 2018.

• Erik Holm

- Managing Partner og direktør i Maj Invest Equity A/S, direktør i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og direktør i Maj Invest Holding A/S.
- Født 1960.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 2009.
- Valgt af stamaktionærerne.
- Vurderes at være uafhængig.

Kompetencer

- Erfaring som adm. direktør i grossistvirksomhed med samme kundegruppe som Brødrene A & O Johansen A/S.
- Bred ledelseserfaring vedrørende salg, økonomi og logistik både i Danmark og internationalt.
- Bestyrelseserfaring fra andre børsnoterede selskaber.

Ledelseshverv

- Formand for bestyrelsen for:
KK Wind Solutions A/S
Sticks'n'Sushi A/S
Sticks'n'Sushi Holding A/S
Vega Sea A/S.
- Næstformand for bestyrelsen for:
SP Group A/S
SP Moulding A/S
Arvid Nilssons Fond.
- Medlem af bestyrelsen for:
Palsgaard Gruppen A/S
Lilleheden A/S
Plus A/S
Vernal A/S
Muuto A/S
Maj Invest Equity A/S
Maj Invest Holding A/S
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S.

• Leif Hummel

- Distributionschef.
Født 1963.
Nationalitet: dansk.
Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
Medlem af bestyrelsen siden 2014.
Valgt i 2014, valgperiode udløber i 2018.

Kompetencer

- Ledelseserfaring inden for logistik og lagerdrift.
- Erfaring inden for national distribution.
- Erfaring inden for miljøledelse og arbejdsmiljø.
- Erfaring inden for økonomi og regnskab.
- Bestyrelseserfaring fra private institutioner.

• Carsten Jensen

- Logistikkoordinator.
- Født 1955.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 1990.
- Genvælt i 2014, valgperiode udløber i 2018.

• Niels Axel Johansen

- CEO/adm. direktør i Brødrene A & O Johansen A/S.
- Født 1939.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 1979.
- Valgt af stamaktionærerne.
- Da Niels A. Johansen har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år og er medlem af selskabets direktion, kan han i henhold til "Anbefalinger for god selskabsledelse" ikke karakteriseres som uafhængig.

Kompetencer

- Mangeårig ledelsesmæssig erfaring som CEO.
- Indgående viden inden for grossistbranchen for installationsmaterialer i Danmark såvel som resten af Europa.

• Preben Damgaard Nielsen

- Adm. direktør i Damgaard Company A/S.
- Født 1963.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 2007.
- Medlem af Brødrene A & O Johansen A/S's revisionskomité.
- Valgt af præferenceaktionærerne.
- Vurderes at være uafhængig.

Kompetencer

- Bred ledelseserfaring.
- Mange års erfaring som CEO.
- Fungeret som CEO for børsnoteret virksomhed 1999-2003.
- Indgående kendskab til regnskab og it-systemer.

Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:**
Proactive A/S
7NA/S
Cirque A/S
Endomondo ApS
- **Medlem af bestyrelsen for:**
Secunia A/S
Scalepoint A/S
Axxess A/S
Damgaard Company A/S
Damgaard Company II A/S
Damgaard Group A/S
Skolebordet.dk
- Medlem af Investment Committee for Seed Denmark.
- Advisor for Ordbogen.com A/S.



Brødrene A & O Johansen A/S
Rørvang 3
2620 Albertslund

Tlf. 7028 0000
Fax 7028 0101

CVR-nr. 58 21 06 17

ao.dk