



20
12

INDHOLDSFORTEGNELSE

5 - ÅRSOVERSIGT.....	4
LEDELSENS BERETNING	6
Året i hovedtræk.....	6
Årets aktiviteter.....	6
Forretningsgrundlag	7
Vision og strategi	7
Regnskabsberetning.....	8
Forventninger til fremtiden	8
Interne kontroller og risikostyring.....	12
Virksomhedsledelse	12
Samfundsansvar.....	14
Miljøforhold.....	14
Aktionærinformation	15
LEDELSESPÅTEGNING	20
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER.....	21
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	22
BALANCE.....	23
EGENKAPITALOPGØRELSE	25
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN.....	26
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR SELSKABET	27
NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET	30
SELSKABSOPLYSNINGER	63
AO-AFDELINGER	64
OPLYSNING OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	65

5-ÅRSOVERSIGT

(Alle beløb i hele mio. kr.)

Hovedtal	2008	2009	2010	2011	2012
Nettoomsætning	2.724,0	1.991,1	2.130,9	2.366,1	2.272,7
Bruttoresultat	752,5	601,5	597,5	669,1	675,8
Omkostninger	(736,9)	(577,4)	(572,5)	(550,6)	(548,4)
Resultat af primær drift (EBIT)	15,8	24,0	25,0	118,5	127,3
Finansielle poster, netto	(31,7)	(20,2)	(17,8)	(12,6)	(5,4)
Resultat før skat (EBT)	(15,9)	3,8	7,2	105,9	121,9
Skat af årets resultat	1,2	(1,1)	(1,0)	(26,1)	(30,8)
Årets resultat	(14,7)	2,7	6,1	79,8	91,1
Langfristede aktiver	642,2	635,1	647,8	627,0	633,7
Kortfristede aktiver	990,2	771,7	776,8	649,2	652,7
Aktiver i alt	1.632,4	1.406,8	1.424,6	1.276,2	1.286,4
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	573,8	580,8	596,9	671,3	766,3
Langfristede forpligtelser	297,0	357,4	343,8	275,9	203,5
Kortfristede forpligtelser	761,6	468,6	483,9	329,1	316,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet	71,5	191,2	0,2	292,5	266,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(76,6)	(24,9)	(47,3)	(29,1)	(42,9)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(56,2)	(9,2)	(37,3)	(19,4)	(38,1)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	16,3	(172,6)	38,2	(265,5)	(207,7)
Pengestrøm i alt	11,2	(6,3)	(8,9)	(2,0)	15,9
Nøgletal					
Bruttomargin	27,6%	30,2%	28,0%	28,3%	29,7%
Overskudsgrad	0,6%	1,2%	1,2%	5,0%	5,6%
Afkastningsgrad	1,0%	1,6%	1,8%	8,8%	9,9%
Egenkapitalforrentning	(2,5%)	0,5%	1,0%	12,6%	12,7%
Soliditetsgrad	35,2%	41,3%	41,9%	52,6%	59,6%
Indre værdi	1.007	1.019	1.047	1.178	1.344
Børskurs ultimo året	341	508	516	775	1.050
Price Earnings Basic (P/E Basic)	(13,0)	103,3	46,9	5,4	6,3
Udbytte pr. 100 kr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	(26)	5	11	145	167
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	(26)	5	11	144	165
Antal medarbejdere	950	747	677	639	636

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".



AO

HÅNDVÆRKERBUTIK



LEDELSENS BERETNING

ÅRET I HOVEDTRÆK

- Brødrene A & O Johansen A/S (AO) har i 2012 fokuseret på at servicere kernekunderne inden for teknikfagene, som i stigende grad benytter AO's lokale håndværkerbutikker og services. Butiksnettet i Danmark er udvidet med åbning af butik nr. 48 i Søborg, ligesom der er igangsat opførelse af fire nye butikker i Nykøbing Falster, Helsingør, Hillerød og Esbjerg, som skal erstatte eksisterende butikker.
- AO's position i Sverige er blevet styrket ved at samle aktiviteterne i AO Sverige AB. ERP-systemet Movex, som anvendes i AO Danmark, er i 2012 blevet implementeret i AO Sverige. Der er igangsat etablering af en ny afdeling i Stockholm, hvor der samtidig er indgået aftale om køb af selskabet Betongkomplement i Stockholm AB pr. 1. januar 2013.
- Investeringerne i 2012 udgjorde netto 42,9 mio. kr., hvilket er 13,8 mio. kr. mere end sidste år. Investeringen kan henføres til de nye butikker samt software til effektivisering af processer. Der vil i fremtiden være fokus på investering i procesoptimeringer.
- Resultat før skat på 121,9 mio. kr. er på niveau med tidligere udmeldinger og betragtes som tilfredsstillende. Resultatet er 16,0 mio. kr. eller 15 % højere end realiseret i 2011.
- Pengestrøm fra driften på 266,6 mio. kr. er på samme høje niveau som sidste år og 138,1 mio. kr. højere end resultat efter skat tillagt afskrivninger.
- Omsætningen blev på 2.272,7 mio. kr. mod 2.366,1 mio. kr. i 2011. Tilbagegangen på 93,4 mio. kr. eller 4 % kan primært henføres til AO i Sverige og Estland.
- Bruttoresultat på 675,8 mio. kr. er øget med 6,7 mio. kr. eller 1 %. Bruttomarginen på 29,7 % er således øget med 1,4 procentpoint i forhold til 2011.
- Årets omkostninger på 548,4 mio. kr. er 2,2 mio. kr. lavere end realiseret i 2011.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 127,3 mio. kr. mod 118,5 mio. kr. i 2011. Fremgangen på 8,8 mio. kr. kan henføres til højere bruttoavance samt lavere omkostninger.
- Direktionen blev i året ændret til en tomandsdirektion bestående af adm. direktør Niels A. Johansen og drifts- og finansdirektør Henrik T. Krabbe.
- AO beskæftigede gennemsnitligt 636 medarbejdere i 2012 mod 639 året før.

• Ledelsen mener, at AO's forretningsposition er stærk, hvorfor der for 2013 forventes et resultat på mindst samme niveau som i 2012, svarende til et resultat før skat på ca. 125 mio. kr. Dette er dog under forudsætning af, at der ikke sker væsentlige negative ændringer i den danske og europæiske økonomi.

• Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2012.

UDVIKLING I 4. KVARTAL 2012

- Kvartalets omsætning udgjorde 633,5 mio. kr., hvilket er 7,8 mio. kr. eller 1 % højere end i 4. kvartal sidste år. Fremgangen kan henføres til aktiviteter i Danmark.
- Kvartalets bruttomargin blev realiseret til 28,3 %, hvilket er på samme niveau som sidste år, hvorved bruttoresultatet på 179,2 mio. er 0,7 mio. kr. højere end i 4. kvartal sidste år.
- Driftsomkostningerne i kvartalet udgjorde 145,3 mio. kr., hvilket er 8,8 mio. kr. højere end i 4. kvartal sidste år, idet der i kvartalet er hensat 4,6 mio. kr. i forbindelse med fratrædelser. Derudover har de øvrige omkostninger været 4,1 mio. kr. højere end i 4. kvartal sidste år.
- Resultat før skat i kvartalet på 32,3 mio. kr. er således 7,5 mio. kr. lavere end i 4. kvartal sidste år.

ÅRETS AKTIVITETER

AO har i 2012 arbejdet på at tilpasse virksomheden til at opfylde kundernes behov, som i stigende grad fokuserer på nærhed, effektiv service samt rettidig levering af et bredt produktsortiment til konkurrencedygtige priser.

Arbejdet med løbende at tilpasse en virksomhed til at opfylde kundernes forventninger er, efter ledelsens overbevisning, ikke et enkeltstående strategisk projekt, men en del af virksomhedens kultur, som hos AO baserer sig på godt købmanskab og kompetente medarbejdere med en grundholdning om, at "kunden er konge".

AO tror på, at "Culture Beats Strategy", idet virksomhedens kultur og "DNA" ikke kan kopieres. Fokus vil være 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.

Lean-tanken er blevet en integreret del af den måde, virksomheden arbejder på. Organisationen er blevet styrket i den retning gennem ud-

dannelse af en række medarbejdere til Lean Manager. Lean vil være en del af AO's kultur, hvor medarbejderne arbejder ud fra at undgå spild i processen og hovedsageligt fokuserer på ting, som skaber værdi for kunden.

AO's lokale tilstedeværelse er i året blevet udbygget med etablering af butik nr. 48 i Danmark. Ud over at sikre nærhed til kunden anvendes butikkerne til markedsføring af nye produkter og installationsmetoder over for de lokale installatører.

På det professionelle marked er der gennem årene opbygget en national forretningsmodel i Danmark, som i fremtiden vil blive implementeret regionalt på det svenske marked, hvor der ses et tilsvarende behov. AO's kompetencer er i Sverige fokuseret på VA og værktøj med et stærkt fundament i det sydlige Sverige. Med åbningen i Stockholm forventes denne platform udbygget, således at AO i fremtiden er repræsenteret i de vigtigste regioner af Sverige.

AO's apps til smartphones og tablets er blevet utroligt godt modtaget af markedet, og virksomheden kan konstatere et stigende brug af muligheden for at se/bestille varer direkte fra byggepladsen.

Mobilapplikationer, onlineshopping, scan selv- og straks afhentningsløsninger er blot nogle af de nye digitale værktøjer, som AO har introduceret for de danske håndværkere i løbet af de seneste par år. Den digitale satsning har været en klar succes blandt kunderne og medarbejderne. AO blev i 2012 kåret som vinder af E-handelsprisen i kategorien Mobil e-handel og services. At det netop blev AO, der løb med prisen, skyldes ifølge juryen ikke mindst virksomhedens succesfulde mobilapplikation, AO.dk Mobil, som i dag ligger på over 10.000 danske håndværkeres mobiltelefoner.

I 2011 idriftsatte virksomheden et miniload- og sorteringsanlæg (automatisk robotstyret lager- og sorteringssystem). Denne investering har som forventet medført en betydelig effektivisering af lagerfunktionen. For at AO-koncernens lager- og distributionsproces kan blive endnu mere effektiv, vil der i fremtiden blive investeret yderligere på dette område, således at centrallageret i Albertslund kan servicere både Danmark og Sverige.

Fokus på kreditvurdering af AO's kunder samt optimering af rykkerfunktionen har i årets løb reduceret tab på kundefordringer med 10 mio. kr. eller 50 %.

FORRETNINGSGRUNDLAG

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

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.

Koncernen har over 20.000 kunder, som tilbydes et lagersortiment på ca. 50.000 varevarianter.

AO er aktiv i Danmark, Sverige og Estland. I 2012 udgjorde den udenlandske omsætning 10 % 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 kan derfor ikke forudses. Dette marked passer godt til AO's decentrale strategi, hvor 48 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 materialeomkostninger.

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.

AO's omsætning til det professionelle marked i

Danmark sker i princippet via tre salgskanaler:

1. AO-håndværkerbutikker

AO fokuserer, med sine 48 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. Kompetencecenteret

AO's kompetencecenter kan kunderne ringe og få vejledning og tilbud samt bestille varer. Kompetencecentret 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 kompetencecentret ud fra de enkelte håndværkerbutikker.

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 har været stærkt stigende i 2012.

I Sverige sker AO's omsætning til det professionelle marked via fem afdelinger, med butikker og lagre, i Borås, Göteborg, Malmö, Tågarp og Kristianstad. I Sverige fokuseres primært på VA og Værktøj. AO's markedsandel er størst i det sydlige Sverige, og via etablering i Stockholm forventes øgede vækstmuligheder i hele Sverige.

I Estland sælges primært VA-produkter 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 byggemarkeder, installatørbutikker samt øvrige detailhandelsvirksomheder.

VISION OG STRATEGI

I det professionelle segment 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 varesortiment 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 markedets laveste omkostninger.

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 kundebetjening er kernen i formidling af koncernens budskaber.

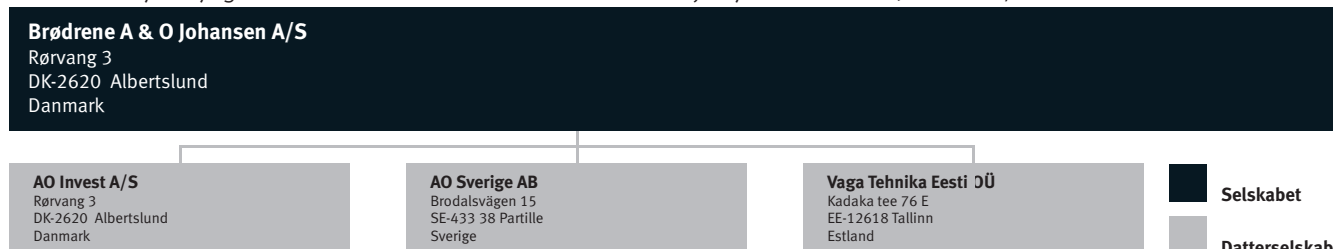
Markedets installationsmetoder og produkter ændrer sig konstant, derfor tilbydes AO's medarbejdere og kunder via AO-Skolen et omfattende videreuddannelsesprogram.

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 %.

Koncernen omfatter følgende selskaber: Alle datterselskaber er 100 % ejet af Brødrene A & O Johansen A/S.



REGNSKABSBERETNING.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

AO realiserede i 2012 en omsætning på 2.272,7 mio. kr. mod 2.366,1 mio. kr. i 2011, svarende til et fald på 93,4 mio. kr. eller 4 %. Faldet kan specielt henføres til AO's aktiviteter i Sverige og Estland samt GDS-omsætningen i Danmark.

Bruttoresultatet blev realiseret til 675,8 mio. kr. mod 669,1 mio. kr. i 2011. Stigningen kan henføres til, at bruttoavanceprocenten på 29,7 % er øget med 1,4 % procentpoint i forhold til 2011. Omkring halvdelen af forbedringen i bruttoavanceprocenten kan henføres til en reel avanceforøgelse, mens den anden halvdel kan henføres til, at der i 2011 blev foretaget enkeltstående lagernedskrivninger for ca. 15 mio. kr.

I 2012 udgjorde de samlede driftsomkostninger 548,4 mio. kr. mod 550,6 mio. kr. året før. Faldet på 2,2 mio. kr. kan henføres til, at andre driftsomkostninger (tab på debitorer) er reduceret med 9,6 mio. kr. Øvrige driftsomkostninger er således øget med 7,3 mio. kr., hvilket primært kan henføres til personaleomkostninger.

Eksterne omkostninger på 191,1 mio. kr. er 2,9 mio. kr. lavere end realiseret i 2011 som følge af omkostningseffektiviseringer.

Personaleomkostningerne på 309,4 mio. er i 2012 forøget med 8,9 mio. kr. som følge af hensættelser på 4,6 mio. kr. i forbindelse med fratrædelser samt optionsprogram til direktionen og øvrige justeringer af lønomkostningerne på i alt 4,3 mio. kr.

Antallet af medarbejdere på 636 personer er i året faldet med tre personer.

Af- og nedskrivninger på 37,4 mio. kr. er 1,4 mio. kr. lavere end sidste år.

Andre driftsomkostninger (tab på debitorer) på 10,6 mio. kr. er 9,6 mio. kr. mindre end realiseret i 2011. Faldet er en konsekvens af en strammere kreditpolitik med tættere og hurtigere opfølgning på forfaldne tilgodehavender.

Som følge af lavere træk på bankkreditterne er de finansielle omkostninger i 2012 faldet med 7,7 mio. kr. til i alt 8,4 mio. kr.

Koncernen realiserede i 2012 et overskud før skat på 121,9 mio. kr. mod 105,9 mio. kr. i 2011.

Resultat efter skat udgjorde et overskud på 91,1 mio. kr. mod 79,8 mio. kr. i 2011.

Det opnåede resultat for 2012 er i overensstemmelse med udmeldte forventninger og betragtes som tilfredsstillende.

BALANCE

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2012 1.286,4 mio. kr. mod 1.276,2 mio. kr. i 2011.

Langfristede aktiver udgjorde 652,7 mio. kr., hvilket er 6,7 mio. kr. højere end i 2011. Forøgelsen kan henføres til investering i nye butikker, hvorved bogført værdi af grunde og bygninger er øget med 20,2 mio. kr. Modsat er der investeret mindre i øvrige langfristede aktiver, således at den bogførte værdi på disse aktiver samlet er faldet med 13,5 mio. kr.

Kortfristede aktiver udgjorde 633,7 mio. kr. mod 649,2 mio. kr. i 2011. Forøgelsen på 3,5 mio. kr. kan henføres til, at koncernens likvider er øget med 16,9 mio. kr. og andre tilgodehavender er øget med 5,2 mio. kr. Modsat er varebeholdningerne reduceret med 6,8 mio. kr., og tilgodehavenderne fra salg er reduceret med 11,8 mio. kr.

AO's egenkapital udgjorde 652,7 mio. kr. pr. 31. december 2012, svarende til en soliditetsgrad på 59,6 %.

De langfristede gældsforpligtelser på 203,5 mio. kr. er 72,4 mio. kr. lavere end i 2011. Faldet kan henføres til afdrag på og indfrielse af gæld til kreditinstitutter.

AO's kortfristede gældsforpligtelser på 316,6 mio. kr. er reduceret med 12,5 mio. kr., idet den kortfristede andel af gæld til kreditinstitutter er nedbragt med 132,7 mio. kr. Modsat er leverandørgælden øget med 119,0 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømmen fra driftsaktiviteten blev realiseret til 266,6 mio. kr., hvilket er 138,1 mio. kr. højere end resultat efter skat tillagt afskrivninger. Årets pengestrøm fra driften er, når der ses bort fra betalt selskabsskat på 32,7 mio. kr., fastholdt på samme høje niveau som i 2011, primært som følge af øget leverandørgæld.

Nettoinvesteringerne udgjorde 42,9 mio. kr. mod 29,1 mio. kr. året før. Der er i året investeret 28,6 mio. kr. i opførelse af fire nye butikker, hvilket er 26,8 mio. kr. mere, end der blev investeret i grunde og bygninger sidste år. Der er samtidig investeret i nyt inventar til disse butikker samt udbygning af virksomhedens miniload- og sorteringsanlæg, hvorved investering i driftsmateriel og inventar udgør 9,2 mio. kr. Derudover er der investeret 3,2 mio. kr. i modernisering/indretning af lejede lokaler. Investering i software på 4,9 mio. kr. vedrører primært implementering af koncernens ERP-system i Sverige.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteten indeholder afdrag på gæld til kreditinstitutter med 207,7 mio. kr.

Koncernens likvide beholdning udgjorde 19,2 mio. kr. pr. 31. december 2012.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Ledelsen forventer, at aktiviteten på AO's primære markeder i 2013 vil være på niveau med 2012.

Etablering i Stockholm samt erhvervelsen af Betongkomplement i Stockholm AB vil give en mindre øgning i omsætningen, men vil være resultatneutral i 2013.

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

Ledelsen forventer et resultatet i 2013 på mindst samme niveau som i 2012, således at resultat før skat i 2013 bliver på ca. 125 mio. kr. Dette er dog under forudsætning af, at der ikke sker væsentlige negative ændringer i den danske eller europæiske økonomi.

INTERNE KONTROLLER OG RISIKOSTYRING

INTERNE KONTROLLER

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.

Der foretages løbende kontrolaktiviteter med det formål at fastslå de væsentligste risici.

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 tilkøbte virksomheder 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 værdiurvering.

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 værdireguleringer på varer, som har lav omsættelighed.

Tilgodehavender:

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Kreditgivning sker ud fra en individuel vurdering af de enkelte kunder og deres økonomiske forhold. AO vurderes ikke at have væsentlige kreditrisici ud over de for branchen gældende.

Renteniveau:

AO's rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide midler udgør 154,7 mio. kr. mod 379,2 mio. kr. sidste år. AO er hovedsageligt finansieret via lån med kort rente. Udsving i renteniveauet vil således påvirke koncernens årlige renteomkostninger.

Valuta:

AO's valutarisiko vurderes at være lille, idet hovedparten af omsætningen genereres i danske kroner, og varekøb primært foretages i danske kroner og euro.

Udenlandske aktiviteter påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet indtægter og udgifter afregnes i lokal valuta. Ved omregning af resultatet af de udenlandske aktiviteter vil AO blive påvirket af ændringer i valutakurserne.

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.

VIRKSOMHEDSLEDELSE

Komiteen for god Selskabsledelse offentliggjorde i august 2011 ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse baseret på princippet om "følg

eller forklar". Disse reviderede anbefalinger er i oktober 2011 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 gennemgang af de væsentligste områder, hvor koncernen har valgt at følge en anden praksis:

1. Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse

1.4. OVERTAGELSESFORSØG

1.4.1. Det anbefales, at det centrale ledelsesorgan fra det øjeblik, det får kendskab til, at et overtagelsestilbud vil blive fremsat, afholder sig fra uden generalforsamlingens godkendelse at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærerne fra at tage stilling til overtagelsesforsøget.

Anbefalingerne følges delvis. I lyset af selskabets ejerstruktur forbeholder det centrale ledelsesorgan sig retten til i visse tilfælde at afvise overtagelsestilbud uden forelæggelse for aktionærerne.

1.4.2. Det anbefales, at det centrale ledelsesorgan giver aktionærerne mulighed for reelt at tage stilling til, om de ønsker at afstå deres aktier i selskabet på de tilbudte vilkår.

Anbefalingerne følges delvis. Selskabet kan kun overtages med stamaktionærernes accept og bestyrelsens godkendelse.

2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet samt selskabets samfundsansvar

2.1. SELSKABETS POLITIK I RELATION TIL INTERESSEENTERNE

2.1.2. Det anbefales, at det centrale ledelsesorgan vedtager politikker for selskabets forhold til dets interessenter, herunder investorerne, og sikrer, at interessenternes interesser respekteres i overensstemmelse med selskabets politikker herom.

Anbefalingerne følges ikke. Selskabet har ingen besluttet politik for forholdet til sine interessenter. Men forholdet til interessenter er et centralt omdrejningspunkt for selskabets mission og værdier.

3. Åbenhed og transparens

3.1. AFGIVELSE AF OPLYSNINGER TIL MARKEDET

3.1.1. Det anbefales, at det centrale ledelsesorgan vedtager en kommunikationsstrategi.

Anbefalingerne følges ikke, da der ikke er vedtaget en kommunikationsstrategi.

3.1.2. Det anbefales, at oplysninger fra selskabet til markedet udfærdiges på dansk og engelsk.

Anbefalingerne følges delvis. Selskabet fortsætter indtil videre med at offentliggøre alle oplysninger på dansk. Selskabsmeddelelser oversættes efterfølgende til engelsk og er tilgængelige for offentligheden på selskabets hjemmeside.

4. Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar

4.1. OVERORDNEDE OPGAVER OG ANSVAR

4.1.4. Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan hvert år drøfter selskabets aktiviteter for at sikre mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer, herunder at der er lige muligheder for begge køn, samt at det øverste ledelsesorgan fastsætter konkrete mål og i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport og/eller på selskabets hjemmeside redegør for såvel sin målsætning som status for opfyldelsen heraf.

Anbefalingerne følges ikke, idet der ikke foreligger en politik for mangfoldighed.

5. Det øverste ledelsesorgans sammensammensætning og organisering

5.1. SAMMENSÆTNING

5.1.4. Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen redegøres for sammensætningen af det øverste ledelsesorgan, herunder for mangfoldighed, samt for de enkelte medlemmers særlige kompetencer.

Anbefalingerne følges delvis, idet medlemmernes relevante ledelseshverv og kompetencer fremgår af årsrapporten.

5.3. ANTAL MEDLEMMER AF DET ØVERSTE LEDELSESORGAN

5.3.2. Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan i forbindelse med forberedelsen af hvert års generalforsamling overvejer, hvorvidt antallet af medlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til selskabets behov.

Anbefalingerne følges delvis. I henhold til Brødrene A & O Johansen A/S' vedtægter vælges et bestyrelsesmedlem af præferenceaktionærerne, mens de øvrige bestyrelsesmedlemmer vælges af stamaktionærerne.

Den nuværende bestyrelse anses for at være i besiddelse af den nødvendige ekspertise til at træffe beslutninger og udøve kontrol.

5.7. MEDLEMMERNES ENGAGEMENT OG ANTALLET AF ANDRE LEDELSESHVERV

5.7.2. Det anbefales, at årsrapporten indeholder følgende oplysninger om medlemmerne af det øverste ledelsesorgan:

- den pågældendes stilling,
- den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver, og
- det antal aktier, optioner, warrants og lignende i selskabet og de med selskabet koncernforbundne selskaber, som medlemmet ejer, samt de ændringer i medlemmets beholdning af de nævnte værdipapirer, som er indtrådt i løbet af regnskabsåret.

Anbefalingerne følges delvis, idet det vurderes at være tilstrækkeligt at give oplysninger om den samlede bestyrelsesaktiebesiddelse.

5.8. ALDERSGRÆNSE

5.8.1. Det anbefales, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af det øverste ledelsesorgan, og at årsrapporten indeholder oplysninger om aldersgrænsen og om alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer.

Anbefalingerne følges ikke. Selskabet har ikke fundet behov for at fastsætte en fast aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, da selskabet lægger vægt på, at bestyrelsen består af medlemmer med relevant erhvervs erfaring.

5.10. LEDELSESUDVALG (KOMITÉER)

5.10.4. Det anbefales, at det ved sammensætningen af revisionsudvalget sikres, at:

- formanden for det øverste ledelsesorgan ikke er formand for revisionsudvalget og, at
- udvalget tilsammen råder over en sådan sagkundskab og erfaring, at det har en opdateret indsigt i og erfaring med finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold i selskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked.

Anbefalingerne følges kun delvis, da formanden for det øverste ledelsesorgan også er formand for revisionsudvalget.

5.10.7. Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et nomineringsudvalg.

Anbefalingerne følges ikke. På baggrund af bestyrelsens størrelse og medlemmernes kompetencer har bestyrelsen besluttet ikke at oprette et nomineringsudvalg.

5.10.8. Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et vederlagsudvalg.

Anbefalingerne følges ikke. På baggrund af bestyrelsens størrelse og medlemmernes kompetencer har bestyrelsen besluttet ikke at oprette et vederlagsudvalg.

6. Ledelsens vederlag

6.1. VEDERLAGSPOLITIKKENS FORM OG INDHOLD

6.1.1. Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan vedtager en vederlagspolitik for det øverste ledelsesorgan og direktionen.

Anbefalingerne følges ikke, da der ikke er vedtaget en egentlig vederlagspolitik for det øverste ledelsesorgan og direktionen. Der er dog vedtaget retningslinier for incitamentsaflytning af bestyrelse og direktion.

6.1.2. Det anbefales, at vederlagspolitikken og ændringer heri godkendes på selskabets generalforsamling.

Anbefalingerne følges delvis, da de overordnede retningslinier for incitamentsaflytning af bestyrelse og direktion godkendes på selskabets generalforsamling.

6.1.3. Det anbefales, at vederlagspolitikken indeholder en udtømmende beskrivelse af de vederlagskomponenter, som indgår i vederlæggelsen af det øverste ledelsesorgan og direktionen.

Anbefalingerne følges delvis, jf. de offentliggjorte retningslinier for incitamentsaflytning af bestyrelse og direktion.

6.1.4. Det anbefales, at vederlagspolitikken indeholder:

- en begrundelse for valget af de enkelte vederlagskomponenter, og
- en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte vederlagskomponenter.

Anbefalingerne følges ikke, da balancen mellem komponenterne løbende tilpasses virksomhedens behov.

6.1.7. Det anbefales, at hvis direktionen aflønnes med aktiebaseret aflønning, skal programmerne være revolverende, dvs. optionerne tildeles periodisk og bør tidligst kunne udnyttes tre år efter tildelingen. Forholdet mellem indløsningskursen og markedskursen på tildelingstidspunktet skal forklares.

Anbefalingerne følges ikke. 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.

6.1.8. Det anbefales, at vederlagsaftaler for direktionen, der indeholder aftaler om variable lønandele, fastslår 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.

Anbefalingerne følges ikke, da vederlagsaftalerne for direktionen ikke fastslår 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 efterfølger de dokumenteres fejlagtige.

6.2. OPLYSNING OM VEDERLAGSPOLITIKKEN

6.2.1. Det anbefales, at vederlagspolitikken er klar og overskuelig, og at indholdet omtales i ledelsesberetningen i årsrapporten, samt at vederlagspolitikken offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Anbefalingerne følges ikke, da der ikke er vedtaget en egentlig vederlagspolitik.

6.2.2. Det anbefales, at selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse forklares og begrundes i formandens beretning på selskabets generalforsamling.

Anbefalingerne følges ikke, da der ikke er vedtaget en egentlig vederlagspolitik.

6.2.3. Det anbefales, at der i års-/koncernregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af det øverste ledelsesorgan og direktionen modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen, og at der redegøres for sammenhængen med vederlagspolitikken.

Anbefalingerne følges delvis, idet det vurderes at være tilstrækkeligt at give oplysninger om vederlaget til det samlede øverste ledelsesorgan samt den samlede direktion.

6.2.4. Det anbefales, at der som en del af oplysningen om det samlede vederlag oplyses om eventuelle ydelsesbaserede pensionsordninger, selskabet har påtaget sig over for medlemmer af det øverste ledelsesorgan henholdsvis direktionen samt disse ordningers aktuarmæssige værdi og forskydninger over året.

Anbefalingerne følges ikke, jf. punkterne 6.2.2 og 6.2.3.

6.2.5. Det anbefales, at oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordninger væsentligste indhold offentliggøres i selskabets årsrapport.

Anbefalingerne følges ikke, da der ikke er vedtaget en egentlig vederlagspolitik.

6.2.6. Det anbefales, at aktionæerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til det øverste ledelsesorgan for det igangværende regnskabsår.

Anbefalingerne følges ikke, da forslag herom ikke sættes på dagsordenen for generalforsamlingen.

Brødrene A & O Johansen A/S har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2012, som kan læses eller downloades på www.ao.dk/Portals/0/HR/investor/Regnskab2012-virksomhedsledelse.pdf.

SAMFUNDSANSVAR

I sine aktiviteter respekterer AO menneskeretligheder og miljø samt modarbejder korrupsion. Det forventes, at AO's leverandører lever op til kravene i virksomhedens etiske regelsæt for leverandører.

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 arbejdssikkerhed, rusmidler, etik, mobning og chikane.

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.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2012 kan læses eller downloades på www.ao.dk/Portals/0/HR/investor/Regnskab2012-samfundsansvar.pdf.

MILJØFORHOLD

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 senest i september 2010 opnåede udlejnings- og servicefunktionen på Herstedvang 6 i Albertslund certificering.

I forbindelse med den årlige gennemgang af selskabets miljøledelsessystem blev selskabets overordnede målsætninger gennemgået. Miljøhandlingsplanerne for 2010-2012 konstateredes tilendebragt, og resultatet anses for at være tilfredsstillende.

Nye miljømålsætninger for miljøpolitikken i 2013-2015 blev fastsat til følgende:

- Relative transportomkostninger reduceres med 6 % årligt.

- Vareleverancer til kunder via håndværkerbutikker øges med 6 % årligt.

- Samlet energiforbrug, herunder el, varme og brændstof på Rørvang, reduceres med 6 % årligt.

- Selskabet skal genanvende mere end 60 % af den samlede affaldsmængde (gentaget årligt opfølgningsmål).

I henhold til opgørelser for 2012 genanvendte selskabet henholdsvis 80 % og 83 % af den samlede affaldsmængde på henholdsvis centrallageret i Albertslund og logistikcenteret i Horsens, hvilket er bedre end målsat.

I 2012 konsoliderede AO sig med sorteringsanlæg, transportbånd og miniloadere i Albertslund og Horsens, hvilket har medført en væsentlig effektivisering af driften generelt, herunder også en væsentlig reduktion af miljøbelastningen både lokalt og i forbindelse med selskabets varedistribution. Samtidig oplever kunderne en højere kvalitet i leveringerne; det vil sige større præcision og færre fejl. AO fortsætter ligeledes bestræbelserne på omlægning af alle kunde- og leverandørfakturaer til EDI-forsendelser.

Af særlige miljøtiltag i 2012 fremhæves det, at emballage er omlagt fra pap til plastkasser, som genbruges i forbindelse med vareopfyldninger til alle håndværkerbutikkerne. Herudover har investeringen i en papkomprimator med en kapacitet på 7 tons sparet 75 % af transportudgiften til bortskaffelse af papaffald.

Som en del af miljøstyringen har AO i 2012 investeret i en gennemgribende modernisering af sikkerheds- og alarmudstyr i Albertslund samt gennemført brandøvelser på både hovedkontoret og i Horsens.

AKTIONÆRINFORMATION

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2012.

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	149.277	14.945.700	26,22 %	14,02 %
Ikke navnenoterede aktier	0	44.617	4.461.700	7,83 %	4,14 %
I alt ekskl. egne aktier	5.640	490.330	54.673.000	95,92 %	97,84 %
Egne aktier	0	23.270	2.327.000	4,08 %	2,16 %
Total	5.640	513.600	57.000.000	100,0 %	100,0 %

DEN ØVERSTE LEDELSES AKTIEBESIDDELSER I BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S ULTIMO DECEMBER 2012

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⁾	1.706	1.791.300
Direktion ²⁾⁺³⁾⁺⁴⁾⁺⁵⁾	24.332	25.548.600
Øvrige insidere ²⁾	745	782.250
Samtlige insidere ²⁾	26.783	28.122.150

NOTE:

- 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 31. december 2012 på 1.050.
- 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 nominal værdi af kr. 5.638.000,-. Den samlede stamaktiekapital udgør nominelt kr. 5.640.000,-.
- 5) Direktionen har fået tildelt samlet 18.887 stk. aktieoptioner.

AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER I 2012

DATO	TEKST
23. februar 2012	Årsrapport for 2011.
22. marts 2012	Ordinær generalforsamling samt konstituerende bestyrelsesmøde.
24. maj 2012	Strategi og delårsrapport for 1. kvartal 2012.
21. august 2012	Delårsrapport for 1. halvår 2012.
20. november 2012	Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2012.
12. december 2012	Budget for 2013.

Der har herudover været afholdt fem revisionskomitémøder.



SELSKABSMEDDELSER I 2012

DATO	NR.	TEKST
16. januar 2012	1	AO øger forventningen til årets resultat til 105 mio. kr.
23. februar 2012	2	Årsrapport for 2011.
24. februar 2012	3	Insidermeddelelse.
27. februar 2012	4	Berigtigelse af fondsbørsmeddelelse nr. 2.
28. februar 2012	5	Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
28. februar 2012	6	Insidermeddelelse.
22. marts 2012	7	Forløb af ordinær generalforsamling.
22. marts 2012	8	Incitamentsprogram Henrik T. Krabbe.
24. maj 2012	9	Delårsrapport for 1. kvartal 2012.
21. august 2012	10	Delårsrapport for 1. halvår 2012.
24. august 2012	11	Ændring i direktionen hos Brødrene A & O Johansen A/S.
27. august 2012	12	Insidermeddelelse.
13. september 2012	13	Direktionen hos Brødrene A & O Johansen A/S.
20. november 2012	14	Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2012.
4. december 2012	15	Brødrene A & O Johansen A/S ekspanderer i Sverige.
12. december 2012	16	Finanskalender for 2013.
12. december 2012	17	Incitamentsprogram Henrik T. Krabbe.

FINANSKALENDER FOR 2012

DATO	TEKST
31. januar 2013	Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling.
19. februar 2013	Årsrapport for 2012.
15. marts 2013	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 11.00 på selskabets hovedkontor.
24. maj 2013	Delårsrapport for 1. kvartal 2013.
23. august 2013	Delårsrapport for 1. halvår 2013.
22. november 2013	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2013.

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

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

1. EGNE AKTIER

På generalforsamlingen vil bestyrelsen stille forslag om bemyndigelse af selskabet til i perioden frem til den 1. maj 2014 at erhverve egne aktier inden for 10 % af selskabets samlede aktiekapital til en kurs svarende til den på erhvervelsestidspunktet noterede børskurs +/-10 %.

2. RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen foreslår årets overskud, jf.

selskabets resultat- og totalindkomstopgørelse side 22	tkr.	74.491
med tillæg af valutakursregulering	tkr.	1.219
med tillæg af aktiebaseret vederlæggelse	tkr.	2.019
og overførsel fra forrige år	tkr.	<u>283.925</u>

i alt til disposition **tkr. 361.653**

anvendt som følger:

Køb af egne aktier.....	tkr.	0
Udbytte	tkr.	<u>0</u>

I alt overført til næste år **tkr. 361.653**



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 19. februar 2013

DIREKTION



Niels A. Johansen
Adm. direktør



Henrik T. Krabbe
Drifts- og finansdirektør

BESTYRELSE



Henning Dyremose
Formand



Michael Kjær
Næstformand



René Alberg*



Erik Holm



Michael Delcke Jersén*)



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 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, 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 yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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 yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. 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 revisions handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisions handlinger 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 revisions handlinger, 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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 19. februar 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Peter Gath
Statsautoriseret revisor

BALANCE PR 31. DECEMBER

AKTIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2011	2012	NOTE:	2012	2011
Langfristede aktiver				
13 Immaterielle aktiver				
58.439	58.439	Goodwill	100.446	100.446
59.437	51.025	Software	52.644	59.437
<u>117.876</u>	<u>109.464</u>		<u>153.090</u>	<u>159.883</u>
13 Materielle aktiver				
148.092	134.554	Grunde og bygninger	411.290	391.114
1.890	3.457	Indretning af lejede lokaler	3.475	1.890
73.246	64.455	Driftsmateriel og inventar	65.820	74.150
<u>223.228</u>	<u>202.465</u>		<u>480.585</u>	<u>467.154</u>
Andre langfristede aktiver				
132.574	132.574	14 Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
0	0	20 Udskudt skat	0	0
<u>132.574</u>	<u>132.574</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
473.678	444.504	Langfristede aktiver i alt	633.675	627.037
Kortfristede aktiver				
292.157	266.201	15 Varebeholdninger	303.154	310.012
280.227	275.291	16 Tilgodehavender fra salg	296.713	308.501
0	6.611	Tilgodehavender fra dattervirksomheder	0	0
0	477	18 Tilgodehavende selskabsskat	584	0
35.196	35.476	Andre tilgodehavender	26.901	21.724
6.596	6.102	Periodeafgrænsningsposter	6.122	6.596
786	9.121	Likvide beholdninger	19.202	2.369
<u>614.962</u>	<u>599.279</u>	Kortfristede aktiver i alt	<u>652.676</u>	<u>649.201</u>
1.088.640	1.043.782	Aktiver i alt	1.286.351	1.276.238

BALANCE PR 31. DECEMBER

PASSIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2011	2012	NOTE:	2012	2011
		19 Egenkapital		
57.000	57.000	Aktiekapital	57.000	57.000
200.000	200.000	Øvrige reserver	200.000	200.000
1.219	0	Reserve for valutakursreguleringer	5.647	3.800
283.925	361.653	Overført resultat	503.609	410.487
0	0	Foreslået udbytte	0	0
542.144	618.653	Egenkapital i alt	766.256	671.287
		Langfristede forpligtelser		
2.777	4.672	20 Udskudt skat	32.391	29.807
131.372	114.252	21 Kreditinstitutter	171.060	246.074
134.149	118.924	Langfristede forpligtelser i alt	203.451	275.880
		Kortfristede forpligtelser		
138.833	2.792	21 Kreditinstitutter	2.792	135.498
128.531	256.488	Leverandørgæld	258.905	139.924
98.112	0	Gæld til dattervirksomheder	0	0
2.622	0	18 Selskabsskat	0	3.754
44.249	46.925	Anden gæld	52.262	47.211
0	0	Periodeafgrænsningsposter	2.684	2.684
412.348	306.205	Kortfristede forpligtelser i alt	316.644	329.072
546.496	425.129	Forpligtelser i alt	520.095	604.952
1.088.640	1.043.782	Passiver i alt	1.286.351	1.276.238
		3 Segmentoplysninger		
		22 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.		
		23-27 Noter uden henvisning		

EGENKAPITALOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

KONCERN	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	57.000	200.000	3.800	410.487	671.287
Årets totalindkomst	0	0	1.847	91.104	92.951
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	2.019	2.019
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	1.847	93.123	94.970
Egenkapital pr. 31. december 2012	57.000	200.000	5.647	503.610	766.256
Egenkapital pr. 1. januar 2011	57.000	200.000	3.193	336.726	596.920
Årets totalindkomst	0	0	607	79.846	80.452
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.340	1.340
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	(7.425)	(7.425)
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	607	73.760	74.367
Egenkapital pr. 31. december 2011	57.000	200.000	3.800	410.487	671.287
SELSKABET	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	57.000	200.000	1.219	283.925	542.144
Årets totalindkomst	0	0	0	74.491	74.491
Valutakursregulering ved salg af filial	0	0	(1.219)	1.219	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	2.019	2.019
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	(1.219)	77.728	76.510
Egenkapital pr. 31. december 2012	57.000	200.000	0	361.653	618.653
Egenkapital pr. 1. januar 2011	57.000	200.000	989	231.229	489.217
Årets totalindkomst	0	0	230	58.781	59.011
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.340	1.340
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	(7.425)	(7.425)
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser	0	0	230	52.696	52.926
Egenkapital pr. 31. december 2011	57.000	200.000	1.219	283.925	542.144

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	2012		2011	
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat af primær drift		127.346		118.488
Finansielle poster, netto (betalte renter)		(5.429)		(12.564)
Resultat før skat		<u>121.918</u>		<u>105.924</u>
Regulering, ikke likvide poster		2.019		1.417
Afskrivninger:				
Immaterielle aktiver	11.236		9.929	
Materielle aktiver	<u>26.149</u>	37.385	<u>26.068</u>	35.996
Ændring i driftskapital:				
Ændring tilgodehavender fra salg	11.787		2.338	
Ændring andre tilgodehavender	(4.702)		4.623	
Ændring varebeholdninger	6.857		110.384	
Ændring leverandørgæld	118.981		38.372	
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>5.051</u>	137.974	<u>(4.556)</u>	151.160
Betalt selskabsskat		<u>(32.734)</u>		<u>(1.983)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>266.561</u>		<u>292.514</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Software		(4.872)		(9.653)
Grunde og bygninger		(28.639)		(1.774)
Indretning af lejede lokaler		(3.180)		(170)
Driftsmateriel og inventar		(9.241)		(29.546)
Salg af materielle aktiver		<u>3.005</u>		<u>12.090</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>(42.928)</u>		<u>(29.053)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto		(207.719)		(258.040)
Køb/salg af egne aktier		<u>0</u>		<u>(7.425)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>(207.719)</u>		<u>(265.465)</u>
Årets pengestrøm		15.914		(2.004)
Likvider, primo		2.369		3.708
Valutakursregulering		<u>919</u>		<u>665</u>
Likvider, ultimo		<u>19.202</u>		<u>2.369</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR SELSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	2012	2011
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Resultat af primær drift	101.143	93.486
Finansielle poster, netto (betalte renter)	(1.665)	(19.057)
Resultat før skat	<u>99.478</u>	<u>74.430</u>
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0	5.542
Regulering, ikke likvide poster	2.019	1.417
Afskrivninger:		
Immaterielle aktiver	10.831	9.929
Materielle aktiver	<u>21.264</u>	<u>20.570</u>
	32.095	30.498
Ændring i driftskapital:		
Ændring tilgodehavender fra salg	4.936	13.615
Ændring andre tilgodehavender	214	(4.134)
Ændring varebeholdninger	25.956	106.591
Ændring leverandørgæld	127.957	31.911
Ændring gæld til dattervirksomheder	(104.722)	35.531
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>2.676</u>	<u>(4.618)</u>
	57.016	178.896
Betalt selskabsskat	<u>(25.298)</u>	<u>3.330</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>165.309</u>	<u>294.112</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Software	(4.265)	(9.653)
Grunde og bygninger	(264)	(586)
Indretning af lejede lokaler	(3.180)	(170)
Driftsmateriel og inventar	(9.083)	(29.507)
Kapitalindskud i dattervirksomheder	0	(7.065)
Salg af materielle aktiver	<u>13.597</u>	<u>11.928</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	<u>(3.195)</u>	<u>(35.053)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto	(153.162)	(251.426)
Køb/salg af egne aktier	<u>0</u>	<u>(7.425)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>(153.162)</u>	<u>(258.851)</u>
Årets pengestrøm	8.952	208
Likvider, primo	199	246
Valutakursregulering	<u>(31)</u>	<u>332</u>
Likvider, ultimo	<u>9.121</u>	<u>786</u>



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2012 omfatter både koncernregnskab for Brødrene A & O Johansen A/S og dets datterselskaber samt separat årsregnskab for selskabet i henhold til årsregnskabslovens krav.

Årsrapporten for Brødrene A & O Johansen A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

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 2012 implementeret:

- Amendments to IFRS 7 Disclosures – Transfers of Financial Assets.
- Amendments to IAS 12 Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2012 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 på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker, så der opnås afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

En koncernoversigt fremgår af side 8.

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 nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

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.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

- 1 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 pengestrøms frembringende 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 primøgenkapitalen, 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 gennemsnitsskurser 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.

Eksterne omkostninger

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 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 deklareres.

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 allokteres 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: Maks. 5 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 salg 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 overtagelsesstidspunktet, 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.

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 fradragsposter.





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, varelagre samt opgørelse af af- og nedskrivninger.

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.

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 er risikoen for tab på dubiose tilgodehavender stigende, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af 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.

Det iværksatte lagerprojekt har resulteret i, at en større andel af koncernens langsomt omsættelige varer er blevet solgt.

Anvendt regnskabspraksis

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 indgået 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	
2011	2012 NOTE:	2012	2011

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 90 % af omsætningen ligger i Danmark (2011: 88 %).

Væsentlige kunder

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning i 2012, hvilket også var gældende i 2011.

SELSKABET		KONCERN	
2011	2012 NOTE:	2012	2011
1.457.989	1.409.957		
398.748	292.157		
133	1.268		
(4.348)	(13.685)		
(292.157)	(266.201)		
102.376	13.538		
1.560.365	1.423.496		
3.141	805		
100	2.869		

SELSKABET		KONCERN	
2011	2012 NOTE:	2012	2011
		1.598.148	1.591.028
		310.012	420.395
		1.272	133
		(9.111)	(4.348)
		(303.154)	(310.012)
		(982)	106.169
		1.597.166	1.697.197
		811	3.141
		2.765	100

4 Vareforbrug

Årets varekøb	1.598.148	1.591.028
Ændring i varebeholdning:		
Varebeholdning primo	310.012	420.395
Årets nedskrivning af varebeholdninger	1.272	133
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(9.111)	(4.348)
Varebeholdning ultimo	(303.154)	(310.012)
Årets lagerforskydning	(982)	106.169
Årets vareforbrug	1.597.166	1.697.197

Under vareforbrug er medtaget:

Realiserede valutakursgevinster, i alt	811	3.141
Urealiserede valutakursreguleringer, i alt	2.765	100

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	
2011	2012 NOTE:	2012	2011
6 Eksterne omkostninger			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision:			
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:			
780	663	838	948
26	57	57	51
200	326	335	204
1.006	1.046	1.230	1.203

Under eksterne omkostninger i selskabet indgår huslejeomkostninger til datterselskaber med i alt 23.768 tkr. (2011: 23.306 tkr.)

7 Personaleomkostninger			
262.572	261.908	278.137	271.224
19.177	19.215	20.992	19.861
5.827	4.408	9.014	8.322
1.002	1.192	1.238	1.038
288.578	286.723	309.381	300.445

Af gager og lønninger udgør vederlag til:

1.100	1.475	2.028	1.523
16.124	20.872	20.872	16.124
613	589	636	639

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	6.726	983	496	491	2011-2020
Tildelt i 2011	8.387	1.340	505	510	2012-2021
Tildelt i 2012	8.074	2.672	878	878	2013-2022
Tilbageført i året	(4.300)	(653)			
Udestående optioner i alt	18.887	4.342			

* Heri indgår værdi af tildelte aktieoptioner 2.019 tkr. (2011: 1.340 tkr.) samt fratrædelsesomkostninger 3.479 t.kr. (2011: 0 t.kr.)

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 ikke udnyttet aktieoptioner i 2012. Dagsværdien af de tildelte optioner er beregnet ud fra Black-Scholes model, hvor der er anvendt følgende forudsætninger:

Løbetid: 5 år, volatilitet: 30%, udbytte: 0%, risikofri rente 2012: 0,3 % (2010 + 2011: 2,48 %).

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2011	2012 NOTE:		2012	2011
		8 Afskrivninger		
9.929	10.831	Immaterielle aktiver	11.236	9.929
22.274	18.349	Materielle aktiver	25.779	27.987
(1.705)	2.914	Gevinst ved afhændelse af aktiver	370	(1.919)
30.498	32.095		37.385	35.996
		9 Andre driftsomkostninger		
		Posten omfatter realiserede tab på debitorer samt foretagne reservationer til imødegåelse af tab på debitorer.		
		10 Finansielle indtægter		
3.178	2.674	Renteindtægter vedr. kortfristede aktiver	2.802	3.290
0	5.719	Udbytte fra dattervirksomheder	0	0
190	147	Andre renteindtægter	169	204
3.368	8.540		2.971	3.494
		11 Finansielle omkostninger		
12.738	5.440	Renteudgifter vedr. forpligtelser	7.703	15.629
77	0	Realiseret kurstab	320	77
350	352	Andre renteudgifter	376	352
3.718	4.413	Renteudgift til dattervirksomheder	0	0
5.542	0	Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
22.425	10.205		8.400	16.058
		12 Skat af årets resultat		
(5.407)	(24.197)	Årets aktuelle skat	(30.743)	(12.274)
(2.317)	1.949	Regulering vedr. tidligere år	2.479	(2.329)
(7.724)	(22.247)		(28.264)	(14.603)
(15.188)	(930)	Årets regulering af udskudt skat	(1.014)	(15.411)
		Nedsættelse af svensk selskabsskat fra 26,3 % til 22 %	290	0
7.264	(1.810)	Regulering af udskudt skat tidligere år	(1.825)	3.936
(15.648)	(24.987)	I alt	(30.814)	(26.078)
		Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
(18.717)	(24.869)	Beregnet skat af ordinært resultat før skat	(31.067)	(25.214)
0	0	Nedsættelse af svensk selskabsskat fra 26,3 % til 22 %	290	0
		Skatteeffekt af:		
637	1.430	Ikke skattepligtige indtægter	1.828	(3.147)
(2.515)	(1.687)	Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(2.517)	676
4.947	140	Regulering af skat tidligere år	654	1.607
(15.648)	(24.987)		(30.814)	(26.078)
21,0%	25,1%	Effektiv skatteprocent	25,3%	24,6%
3.330	(25.298)	Betalte skatter i regnskabsåret udgør	(32.734)	(1.983)

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 2012	100.446	130.620	486.191	24.216	219.975
Valutakursregulering	0	0	1.249	0	241
Årets tilgang	0	4.872	28.639	3.180	9.241
Årets afgang	0	(788)	0	(3.798)	(50.209)
Kostpris pr. 31. december 2012	100.446	134.704	516.079	23.598	179.248
Afskrivninger pr. 1. januar 2012	0	(71.182)	(95.077)	(22.326)	(145.825)
Valutakursregulering	0	0	(376)	0	(121)
Årets afskrivninger	0	(11.236)	(9.335)	(1.359)	(15.085)
Årets afgang	0	358	0	3.562	47.604
Afskrivninger pr. 31. december 2012	0	(82.060)	(104.788)	(20.123)	(113.428)
Regnskabsmæssig værdi					
pr. 31. december 2012	100.446	52.644	411.291	3.475	65.820
Heraf finansielt leasede aktiver			113.255		630
	Goodwill	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2011	100.446	121.024	527.737	24.046	334.183
Valutakursregulering	0	0	101	0	31
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	(22.083)	0	(133.345)
Årets tilgang	0	9.653	1.774	170	29.546
Årets afgang	0	(57)	(21.338)	0	(10.440)
Kostpris pr. 31. december 2011	100.446	130.620	486.191	24.216	219.975
Afskrivninger pr. 1. januar 2011	0	(61.263)	(120.217)	(20.890)	(271.011)
Valutakursregulering	0	0	(16)	0	(21)
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	22.083	0	133.345
Årets afskrivninger	0	(9.929)	(8.733)	(1.436)	(17.817)
Årets afgang	0	10	11.807	0	9.678
Afskrivninger pr. 31. december 2011	0	(71.182)	(95.077)	(22.326)	(145.825)
Regnskabsmæssig værdi					
pr. 31. december 2011	100.446	59.438	391.114	1.890	74.150
Heraf finansielt leasede aktiver			115.632		

I forbindelse med detaljeret gennemgang af anlægskartotek og overførsel til ERP-system i 2011 blev der konstateret forskel på bruttoværdier. Dette medførte regulering vedrørende tidligere år på "Grunde og bygninger" og "Driftsmateriel".

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 2012	58.439	130.620	160.969	24.216	213.885
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	4.265	264	3.180	9.083
Årets afgang vedr. afhændelse af filial	0	0	(13.526)	(236)	(7.651)
Årets afgang	0	(2.204)	0	(3.798)	(49.606)
Kostpris pr. 31. december 2012	58.439	132.681	147.706	23.362	165.712
Afskrivninger pr. 1. januar 2012	0	(71.182)	(12.877)	(22.326)	(140.640)
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	(10.831)	(2.822)	(1.359)	(14.168)
Årets afgang vedr. afhændelse af filial	0	0	2.545	218	6.355
Årets afgang	0	358	0	3.562	47.195
Afskrivninger pr. 31. december 2012	0	(81.655)	(13.153)	(19.905)	(101.257)
Regnskabsmæssig værdi					
pr. 31. december 2012	58.439	51.026	134.553	3.457	64.454
Heraf finansielt leasede aktiver			113.255		630
	Goodwill	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2011	58.439	121.024	181.725	24.046	327.516
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	(5)	0	(132.996)
Årets tilgang	0	9.653	586	170	29.507
Årets afgang	0	(57)	(21.338)	0	(10.142)
Kostpris pr. 31. december 2011	58.439	130.620	160.969	24.216	213.885
Afskrivninger pr. 1. januar 2011	0	(61.263)	(21.131)	(20.890)	(265.845)
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	5	0	132.996
Årets afskrivninger	0	(9.929)	(3.558)	(1.436)	(17.280)
Årets afgang	0	10	11.807	0	9.490
Afskrivninger pr. 31. december 2011	0	(71.182)	(12.877)	(22.326)	(140.640)
Regnskabsmæssig værdi					
pr. 31. december 2011	58.439	59.438	148.092	1.890	73.245
Heraf finansielt leasede aktiver			115.632		

Selskabet har i 2012 afhændet aktiviteten i filialen AO-Mavab til det 100 % ejede datterselskab AO Sverige AB. Dette har medført afgang af langfristede aktiver i året.





NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

13 Langfristede aktiver (fortsat)

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2012 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten på de danske enheder er foretaget samlet i selskabet som én pengestrømsfrembringende enhed. Tidligere år blev værdiforringelsestesten foretaget individuelt pr. erhvervelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2012 kan specificeres således:

Goodwill opgjort ved erhvervelse af AO Sverige AB (tidligere Ervex AB)	45.114
Goodwill opgjort ved erhvervelse af danske enheder	55.332
I alt	<u>100.446</u>

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for 2013 og forecast for 2014-2017 godkendt af ledelsen og en diskonteringsfaktor efter skat på 8 % (2011: 9,4%). Dækningsgrad samt markedsandel i forecastperioden forventes at ligge på samme niveau som realiseret i 2012. Der er forudsat et fladt marked i 2013, hvorefter markedet forventes at udvikle sig i henhold til inflationen.

Den gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2017 er skønnet til 2 %. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede, gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder. Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

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>2012</u>	<u>2011</u>
Kostpris pr. 1. januar	138.116	131.052
Årets tilgang	1.103	7.065
Årets afgang	(6.645)	0
Kostpris pr. 31. december	<u>132.574</u>	<u>138.116</u>
Nedskrivning pr. 1. januar	(5.542)	0
Årets nedskrivning	0	(5.542)
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivning	5.542	0
Nedskrivning pr. 31. december	<u>0</u>	<u>(5.542)</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>132.574</u>	<u>132.574</u>

Til- og afgang i 2012 vedrører E-Byg.com A/S, som i 2012 blevet fusioneret med AO Invest A/S til den regnskabsmæssige indre værdi på 1.103 tkr., hvorved tidligere foretaget nedskrivning er tilbageført.

Tilgangen i 2011 vedrører Vaga Tehnika Eesti OÜ, hvor der er foretaget kapitalindskud.

Nedskrivningen i 2011 vedrører E-byg.com A/S. Nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme forventes ikke at modsvare kapitalandelens værdi pr. 31.12.2011, hvorfor der er sket nedskrivning til kapitalværdien, 1.103 tkr. Nedskrivningen er indregnet under finansielle omkostninger, jf. note 11.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2011	2012 NOTE:	2012	2011

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

15 Varebeholdninger

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi

0	0	0	0
---	---	---	---

16 Tilgodehavender fra salg

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2012 indgår tilgodehavender på i alt 49.721 tkr. (2011: 65.034 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til 1.488 tkr. (2011: 6.104 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:

67.180	57.138	58.930	67.869
(10.043)	(12.873)	(10.698)	(8.939)
57.138	44.265	48.232	58.930

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:

16.457	15.336	21.749	20.902
2.558	370	2.108	3.923
5.665	645	1.584	6.864
24.680	16.351	25.441	31.689

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2011	2012 NOTE:	2012	2011
17 Resultat pr. aktie			
	Årets resultat	91.104	79.846
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	570.000	570.000
	Gennemsnitligt antal egne aktier	(23.270)	(17.764)
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	546.730	552.237
	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	6.137	2.530
	Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	552.867	554.767
	Resultat pr. aktie (EPS) a 100 kr.	167	145
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 100 kr.	165	144
18 Tilgodehavende/skyldig selskabsskat			
6.026	29.340	31.938	8.521
(8.648)	(28.863)	(30.743)	(12.274)
0	0	(611)	0
(2.622)	477	584	(3.754)
	Acontobetalt selskabsskat i året		
	Skat af årets skattepligtige indkomst		
	Skyldig skat vedr. tidligere år		
	Tilgodehavende/skyldig selskabsskat i alt		

19 Egenkapital

Kapitalstyring

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 2012 59,8 % (2011: 52,5 %). Målsætningen for egenkapitalandelen er ca. 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
		<u>5.640.000</u>

Præferenceaktiekapitalen:

513.600 aktier a	100 kr.	<u>51.360.000</u>
------------------	---------	-------------------

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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
1. januar	23.270	10.980	2.327	1.098	4,1%	1,9%
Køb	0	12.290	0	1.229	0,0%	2,2%
Salg	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Beholdning pr.						
31. december	23.270	23.270	2.327	2.327	4,1%	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 2012.

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	
2011	2012 NOTE:		2012	2011
		20 Udskudt skat		
(5.145)	2.777	Udskudt skat pr. 1. januar	29.807	18.320
(3)	(36)	Kursregulering	35	12
15.188	930	Årets ændring i udskudt skat	1.014	15.411
0	(808)	Udskudt skatteaktiv vedr. svensk filial	0	0
0	0	Nedsættelse af svensk selskabsskat fra 26,3 % til 22 %	(290)	0
(7.264)	1.810	Ændring udskudt skat tidligere år	1.825	(3.936)
2.777	4.672	Udskudt skat pr. 31. december	32.391	29.807
		Udskudt skat indregnes således i balancen:		
0	0	Udskudt skat (aktiv)	0	0
2.777	4.672	Udskudt skat (forpligtelse)	32.391	29.807
2.777	4.672		32.391	29.807
		Udskudt skat vedrører:		
36.516	37.568	Materielle aktiver	64.028	62.160
(4.444)	(3.818)	Tilgodehavender	(3.818)	(4.444)
(29.296)	(29.077)	Forpligtelser	(27.819)	(27.910)
2.777	4.672	Udskudt skat ultimo året	32.391	29.807
		21 Kreditinstitutter		
		Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:		
131.372	114.252	Langfristede forpligtelser	171.060	246.074
138.833	2.792	Kortfristede forpligtelser	2.792	135.498
270.206	117.044		173.852	381.572
15.940	0	Prioritetslån - variabel 1-årig rente	56.808	134.938
137.350	991	Banklån - variabel kort rente	991	129.709
116.915	116.053	Leasinggæld - variabel rente	116.053	116.925
270.206	117.044		173.852	381.572
		<i>Finansiel leasing</i>		
		Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:		
1.493	1.801	Inden for 1 år	1.801	1.493
6.647	7.157	1 til 5 år	7.157	6.657
108.775	107.095	Efter 5 år	107.095	108.775
116.915	116.053	Regnskabsmæssig værdi i alt	116.053	116.925



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 lejeydelser. 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 247.540 tkr. (2011: 316.120 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter.

23 Valuta- og renterisici

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.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

23 Valuta- og renterisici (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 udenlandske enheder ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2012 blive reduceret med 7,9 mio. kr. (2011: 8,8 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 2012, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2012.

Koncernen har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

KONCERN	2012			2011		
	EUR	ØVRIGE	I ALT	EUR	ØVRIGE	I ALT
Leverandørgæld	18.840	6.976	25.816	15.590	5.403	20.993
Gæld til kreditinstitutter	15.000	1.762	16.762	16.451	25.587	42.038
Nettoeksponering	33.840	8.738	42.578	32.041	30.990	63.031
Risiko i valuta-udvikling	1%	10%		1%	10%	
Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital	338	874	1.212	320	3.099	3.419

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

Selskabets valutaeksponering er identisk med koncernens.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

23 Valuta- og renterisici (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 rentebærende gæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide beholdninger er i 2012 faldet til 154,6 mio. kr. fra 379,2 mio. kr. i 2011. 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. 1,5 mio. kr (2011: ca. 4,0 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	2012		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	56.808	68.363	1.020	4.081	63.262
Banklån	991	991	991	0	0
Leasinggæld	116.053	135.513	4.999	20.005	110.509
31. december	173.852	204.867	7.010	24.086	173.771

KONCERN	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2011		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	134.938	167.618	6.893	27.037	133.688
Banklån	129.709	129.709	129.709	0	0
Leasinggæld	116.925	146.935	5.950	23.812	117.173
31. december	381.572	444.262	142.552	50.849	250.861

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

23 Valuta- og renterisici (fortsat)

Selskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2012		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	0	0	0	0	0
Banklån	991	991	991	0	0
Leasinggæld	116.053	135.503	4.999	19.995	110.509
31. december	117.044	136.494	5.990	19.995	110.509

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2011		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	15.940	21.185	281	1.121	19.783
Banklån	137.350	137.350	137.350	0	0
Leasinggæld	116.915	146.925	5.950	23.802	117.173
31. december	270.206	305.460	143.581	24.923	136.956

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 Valuta- og renterisici (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.

Dagsværdier

Koncernen har følgende finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi: Værdipapirer. De består af børsnoterede værdipapirer, der indgår i Niveau 1 efter dagsværdihierakiet.

Dagsværdien af finansielle instrumenter svarer til den regnskabsmæssige værdi.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

24 Operationel leasing

Uopsigelige, operationelle minimumsleasingydelser kan specificeres således:

	Koncern		Selskabet	
	2012	2011	2012	2011
0-1 år	21.960	19.649	46.621	42.970
1-5 år	36.062	36.746	34.509	36.466
>5 år	3.251	7.096	3.251	7.096
	61.273	63.491	84.381	86.532

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 2012 indregnet 22.205 tkr. (2011: 25.349 tkr.) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatopgørelsen for selskabet for 2012 indregnet 47.474 tkr. (2011: 48.415 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 normalt ledelsesvederlag, jf. note 7.

Herudover er nærtstående parter for selskabet tilknyttede virksomheder.

Samhandel med dattervirksomheder omfatter følgende:

	Koncern		Selskabet	
	2012	2011	2012	2011
Salg af varer	0	0	6.935	500
Lejeomkostninger	0	0	23.768	23.306





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.

26 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2012, der vurderes at have væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2012.

27 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Brødrene A & O Johansen A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012:

IFRIC 20, IFRS 9-13, flere Amendments to IFRS 10, 11 og 12, IAS 19 (2011), 27 (2011), 28 (2011), Amendments to IFRS 1 og 7, Amendments to IAS 1, 27 og 32 samt Improvements to IFRSs (2009-2011).

IFRS 9, Amendments to IFRS 1, 10, 11, 12 og IAS 27 samt Improvements to IFRSs (2009-2011) er endnu ikke godkendt af EU.

EU har godkendt IFRS 10-12 og IAS 27-28. Standarderne bliver obligatoriske i EU fra regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2014.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret 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
2620 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
Carsten Jensen
Michael Delcke Jensen
Niels A. Johansen
Preben Damgaard Nielsen

Direktion

Niels A. Johansen, adm. direktør
Henrik T. Krabbe, drifts- og finansdirektør

Revisorer

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Peter Gath

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 15. marts 2013.

AO-AFDELINGER

HOVEDKONTOR OG LOGISTIKCENTER

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

BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S • LOGISTIKCENTER VEST •
MOSSVEJ 2 • 8700 HORSSENS
TELEFON 70 28 00 00 • TELEFAX 70 28 01 01

KOMPETENCECENTER:

VVS: TELEFON 70 28 24 40
EL: TELEFON 70 28 24 50
VA: TELEFON 70 28 24 60
VÆRKTØJ: TELEFON 70 28 24 70
VAGA: TELEFON 70 28 07 77
SEKO: TELEFON 70 28 07 95 (EL), 70 28 07 85 (VVS)

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 • HÅNDVÆRKERVÆNGET 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-HØRSBOLM • ÅDALSVÆJ 50 • 2970 HØRSBOLM
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 • KØBENHAVNSVEJ 72-74 • 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 • LYGTEEN 37 • 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 • KAROLINEVEJ 2 B • 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 • INGERSLEVS GADE 54 • 1705 KØBENHAVN V
TELEFON 70 28 07 09 • TELEFAX 70 28 08 09

AO-VORDINGBORG • KRØNDRÆVET 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 • KVAGLUNDVEJ 82 • 6700 ESBJERG
NY ADRESSE FOR ÅR 2013: 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 BAGGESENS VEJ 12 • 7500 HOLSTEBRO
TELEFON 70 28 07 45 • TELEFAX 70 28 08 45

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

AO-VEJLE • SJÆLLANDSGADE 25 B • 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-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 FRICHS VEJ 24 • 8000 ÅRHUS C
TELEFON 70 28 07 70 • TELEFAX 70 28 08 70

AO-VAGA

VAGA TEHNIKA • 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 • KADAKA TEE 76 E • EE-12618 TALLINN
• ESTLAND
TELEFON +372 67 10 300 • TELEFAX +372 67 10 301

AO SVERIGE AB

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

AO SVERIGE AB • BRONSXYGATAN 6 A • SE-213 75 MALMÖ •
SVERIGE
TELEFON +46 40 31 55 50 • TELEFAX +46 40 22 10 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 • ÄVÄGEN 7 • SE-268 04 TÅGARP • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 95 00 • TELEFAX +46 10 480 97 10

AO SVERIGE AB • RÖRVÄGEN 55 • SE-136 50 JORDBRO • SVERIGE

SEKO EL & VVS

SEKO EL & VVS • RØRVANG 3 • 2620 ALBERTSLUND
TELEFON 70 28 07 95 (EL) • TELEFON 70 28 07 85 (VVS) • TELEFAX
70 28 08 95

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 • HERSTED-
VANG 6 • 2620 ALBERTSLUND
TELEFON 70 28 02 45 • TELEFAX 70 28 02 08

LASERVÆRKSTED

BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S • LASERVÆRKSTED • KVAGLUND-
VEJ 82 • 6705 ESBJERG Ø
NY ADRESSE FOR ÅR 2013: 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
- Formand for Børnehjertefonden.

• 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
Dansk Erhverv Arbejdsgiver.
- Næstformand for bestyrelsen for: Interdan A/S.
- Medlem af bestyrelsen for: Artha Holding A/S
Kraks Fond
Sport on Top ApS
NPT A/S.
- 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 2010, valgperiode udløber i 2014.

• Erik Holm

- Managing Partner i Maj Invest Equity 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-group a/s.
Solum Gruppen 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
Aikan A/S
Solum Roskilde A/S
Solum A/S
Emidan A/S
Fan Milk International A/S
Vernal A/S
Vega Sea A/S
Fonden Maj Invest Equity General Partner
Maj Invest Equity A/S..

• Carsten Jensen*

- Koordinator.
- Født 1955.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 1990.
- Genvælgt i 2010, valgperiode udløber i 2014.

* Valgt af medarbejderne

• Michael Delcke Jensen*

- Salgschef.
- Født 1965.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2010.
- Valgt i 2010, valgperiode udløber i 2014.

• 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.
- **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.
- **Medlem af Investment Committee for Seed Denmark.**
- **Senior Advisor for Nordic Venture Partners.**
- **Advisor for Ordbogen.com A/S.**

* Valgt af medarbejderne

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

Tlf. 7028 0000
Fax 7028 0101

CVR-nr. 58 21 06 17

ao.dk