

AO



20
13

Årsrapport 2013
Brødrene A & O Johansen A/S
CVR-nr. 58 21 06 17

INDHOLDSFORTEGNELSE

SÅRSOVERSIGT

LEDELSENS BERETNING

Årets hovedtræk

Årets aktiviteter

Forretningsresultat

Vision og strategi

Regnskabsstyring

Forsættens beretning til bestyrelsen

Virksomhedsudvikling

Samfundsansvar

Medlemsinformation

LEDELSESÅRREGNING

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

RESULTAT- OG TILBUDKONTOPOSTOPBUDS

BALANCE

EGENKAPITALOPGØRELSE

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR SELSKABET

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

SELSKABSOPRYSNINGER

AD-DELINGER

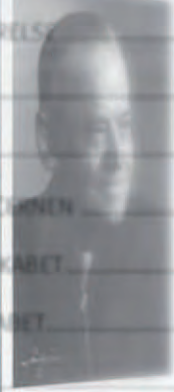
DELTAGELSE I BESTYRELSENS LEDELSESPÆRVE



H. Johansen
1914 - 1 - 12 - 1979



H. Hansen
1919 - 1 - 12 - 1959





1914 - 1930
J. J. Johnson



1914 - 1930
W. J. Johnson



1914 - 1930
J. J. Johnson



1914 - 1930
J. J. Johnson



1914 - 1930
J. J. Johnson



1914 - 1930
J. J. Johnson



1914 - 1930
J. J. Johnson



1914 - 1930
J. J. Johnson



1914 - 1930
J. J. Johnson

INDHOLDSFORTEGNELSE

5-ÅRSOVERSIGT	4
LEDELSENS BERETNING	6
Året i hovedtræk.....	6
Årets aktiviteter.....	6
Forretningsgrundlag.....	6
Vision og strategi	7
Regnskabsberetning	8
Forventninger til fremtiden	8
Virksomhedsledelse	8
Samfundsansvar.....	14
Aktionærinformation.....	14
LEDELSESPÅTEGNING.....	19
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER.....	20
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	21
BALANCE	22
EGENKAPITALOPGØRELSE.....	26
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN	27
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR SELSKABET	28
NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET.....	29
SELSKABSOPLYSNINGER	59
AO-AFDELINGER	60
OPLYSNING OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	62



5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN

(Alle beløb i hele mio. kr.)

Hovedtal	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsætning	2.309,7	2.272,7	2.366,1	2.130,9	1.991,1
Bruttoresultat	691,1	675,8	669,1	597,5	601,5
Omkostninger	(564,0)	(548,4)	(550,6)	(572,5)	(577,4)
Resultat af primær drift (EBIT)	127,1	127,3	118,5	25,0	24,0
Finansielle poster, netto	(1,9)	(5,4)	(12,6)	(17,8)	(20,2)
Resultat før skat (EBT)	125,2	121,9	105,9	7,2	3,8
Skat af årets resultat	(26,6)	(30,8)	(26,1)	(1,0)	(1,1)
Årets resultat	98,6	91,1	79,8	6,1	2,7
Langfristede aktiver	721,7	633,7	627,0	647,8	635,1
Kortfristede aktiver	709,5	652,7	649,2	776,8	771,7
Aktiver i alt	1.431,3	1.286,4	1.276,2	1.424,6	1.406,8
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	863,0	766,3	671,3	596,9	580,8
Langfristede forpligtelser	199,7	203,5	275,9	343,8	357,4
Kortfristede forpligtelser	368,5	316,6	329,1	483,9	468,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet	165,0	266,6	292,5	0,2	191,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(126,1)	(42,9)	(29,1)	(47,3)	(24,9)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(109,5)	(38,1)	(19,4)	(37,3)	(9,2)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(2,4)	(207,7)	(265,5)	38,2	(172,6)
Pengestrøm i alt	36,6	15,9	(2,0)	(8,9)	(6,3)
Nøgletal					
Bruttomargin	29,9%	29,7%	28,3%	28,0%	30,2%
Overskudsgrad	5,5%	5,6%	5,0%	1,2%	1,2%
Afkastningsgrad	9,4%	9,9%	8,8%	1,8%	1,6%
Egenkapitalforrentning	12,1%	12,7%	12,6%	1,0%	0,5%
Soliditetsgrad	60,3%	59,6%	52,6%	41,9%	41,3%
Indre værdi	1.514	1.344	1.178	1.047	1.019
Børskurs ultimo året	1.335	1.050	775	516	508
Price Earnings Basic (P/E Basic)	6,6	5,7	5,4	46,9	103,3
Udbytte pr. 100 kr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	201	186	145	11	5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	198	183	144	11	5
Antal medarbejdere	650	636	639	677	747

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's hovedkontor i Nørregade 1914



1919 - AO-personalet i Nørregade

LEDELSENS BERETNING

ÅRET I HOVEDTRÆK

Brødrene A & O Johansen A/S (AO) har i 2013 åbnet afdeling i Stockholm samt flyttet flere håndværkerbutikker til nye og bedre beliggenheder med tidssvarende indretning.

Håndværkerbutikkerne har i AO's 100-årige historie været kernen i den lokale kundebetjening. Der har i året været fokus på at optimere processer og rutiner med kundehåndtering i centrum – "Kunden er konge hos AO".

Der er taget beslutning om investering i nyt palle-højlager samt renovering af centrallageret i Albertslund. Den samlede investering, som gennemføres i 2014, forventes at udgøre ca. 175 mio. kr., og en positiv driftseffekt heraf forventes fra 2015.

AO's centrale it-system, Movex, er blevet opgraderet i Danmark og Sverige.

Resultat før skat på 125,2 mio. kr. er på niveau med tidligere udmeldinger og betragtes som tilfredsstillende.

Årets resultat på 98,6 mio. kr. er 7,5 mio. kr. eller 8 % højere end i 2012.

Omsætningen blev på 2.309,7 mio. kr. mod 2.272,7 mio. kr. i 2012. Fremgangen på 37,0 mio. kr. eller 2 % kan primært henføres til de danske aktiviteter.

Bruttoavance på 691,1 mio. kr. er øget med 15,3 mio. kr. eller 2 %. Bruttomarginen på 29,9 % er således øget med 0,2 procentpoint i forhold til 2012.

Årets omkostninger på 564,0 mio. kr. er 15,6 mio. kr. eller 3 % højere end realiseret i 2012.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 127,1 mio. kr. mod 127,3 i 2012. Overskudsgraden blev realiseret til 5,5 % mod 5,6 % sidste år.

Koncernens samlede aktiver pr. 31. december 2013 udgjorde 1.431,3 mio. kr., hvilket er 144,9 mio. kr. højere end sidste år. Stigningen kan henføres til investering i langfristede aktiver med 88,0 mio. kr., øgede kortfristede aktiver med 20,9 mio. kr., bl.a. som følge af åbning i Stockholm, samt øgede likvider med 35,9 mio. kr.

Pengestrøm fra driften på 165,0 mio. kr. er 101,6 mio. kr. lavere end sidste år, men 29,4 mio. kr. højere end resultat efter skat tillagt afskrivninger.

Investeringerne i 2013 udgjorde netto 126,1 mio. kr., hvilket er 83,2 mio. kr. mere end sidste år. Investeringen kan henføres til de nye butikker, palle-højlager samt opgradering af Movex.

AO beskæftigede gennemsnitligt 650 medarbejdere i 2013 mod 636 året før.

Ledelsen forventer, at resultatet i 2014 bliver på samme niveau som i 2013, svarende til et resultat før skat på ca. 125 mio. kr.

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2013.

UDVIKLING I 4. KVARTAL 2013

Kvartalets omsætning udgjorde 608,0 mio. kr., hvilket er 25,5 mio. kr. eller 4 % lavere end i 4. kvartal sidste år. Tilbagegangen kan henføres til aktiviteter i Danmark.

Kvartalets bruttoavance blev realiseret til 180,9 mio. kr., hvilket er 1,7 mio. kr. højere end 4. kvartal 2012. Bruttomargin blev realiseret til 29,8 %, hvilket er 1,5 procentpoint højere end sidste år.

Driftsomkostningerne i kvartalet udgjorde 145,6 mio. kr., hvilket er 0,3 mio. kr. højere end i 4. kvartal sidste år.

Resultat før skat i kvartalet på 34,7 mio. kr. er 2,3 mio. kr. højere end i 4. kvartal sidste år.

ÅRETS AKTIVITETER

AO har i 2013 haft et aktivt år med åbning af afdeling i Stockholm samt flytning af butikkerne i Nykøbing Falster, Hillerød, Helsingør, Nørrebro, Hørsholm og Vejle til nye og bedre beliggenheder med tidssvarende indretning. Derudover er der i januar 2014 etableret ny butik i Viby, Århus, og butikken i Slagelse er flyttet. Herved er der 49 håndværksbutikker i Danmark, seks i Sverige og en i Estland.

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

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

Herved opnås de laveste omkostninger uden at gå på kompromis med kundernes forventninger.

Der er i året investeret i udvidelse af lagersortimentet specielt inden for EL, VA og værktøj, således at de mange nye kunder på disse områder kan betjenes med samme høje servicegrad, som findes på vvs-sortimenterne.

Lean-tanken er en integreret del af den måde, virksomheden arbejder på. Organisationen er blevet styrket i den retning gennem uddannelse af over 100 medarbejdere til Lean Sales Manager.

På det professionelle marked er der gennem årene opbygget en national forretningsmodel i Danmark. I Sverige er der valgt en regional strategi fokuseret på VA og værktøj.

AO's kunder efterspørger i stigende grad elektronisk handel via AO.dk og AO.dk Mobil. Således steg antallet af ordrer via AO.dk med 22 % og ordrer via AO.dk Mobil med 85 % i 2013. Kundernes krav til, hvordan og hvornår de vil handle med AO, er således stigende. Derfor er AO's digitale services et stort fokusområde og under konstant udvikling. AO.dk Mobil er downloadet af 15.000 håndværkere, og der er 28.000 registrerede brugere på AO.dk.

Som supplement til AO's eksisterende mini-load- og sorteringsanlæg (automatisk robotstyret lager- og sorteringssystem) er der i 2013 påbegyndt investering i et nyt palle-højlager samt renovering af centrallageret i Albertslund. Den samlede investering, som gennemføres i 2014, forventes at udgøre ca. 175 mio. kr., og en positiv driftseffekt heraf forventes fra 2015. Det forventes, at centrallageret i Albertslund derved kan servicere både Danmark og Sverige.

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 og logistikværktøjer.

Koncernen har over 20.000 kunder, som tilbydes et lagersortiment på ca. 60.000 varevarianter. Varesortimentet udbygges løbende efter kundernes behov, idet vi ønsker at være lagerførende på de produktområder, som kunderne efterspørger. AO er aktiv i Danmark, Sverige og Estland. I 2013 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 er derfor svær at forudsige. Dette marked passer godt til AO's decentrale strategi, hvor 49 håndværkerbutikker rundt om i Danmark tilbyder kunderne "one-stop shopping". Alle butikkerne lagerfører et bredt teknisk varesortiment inden for VVS, EL, VA og Værktøj.

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

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

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

1. AO-håndværkerbutikker

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

2. Kompetencecenteret

I 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.

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

3. Elektronisk handel (on-line og smartphone)

På AO.dk samt AO's app til smartphones kan kunderne bl.a. bestille varer døgnet rundt, se varebilleder og fakturaer. AO.dk og app'en er under konstant udvikling, hvilket har medvirket til, at omsætningen via denne salgskanal har været stigende i 2013.

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

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

GØR DET SELV-MARKEDET

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

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 projektmarkedet til nybyggeri.

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

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

som er et netværk af grossister i Europa. Målet med dette samarbejde er erfaringsudveksling samt indkøb til konkurrencedygtige priser.

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

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

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

Den økonomiske målsætning er:

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

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

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



REGNSKABSBERETNING.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

AO realiserede i 2013 en omsætning på 2.309,7 mio. kr. mod 2.272,7 mio. kr. i 2012, svarende til en vækst på 37,0 mio. kr. eller 2 %. Fremgangen kan primært henføres til de danske aktiviteter, som er steget med 23,9 mio. kr. eller 1,2 %. De udenlandske aktiviteter er samlet steget med 13,1 mio. kr. eller 5,5 %.

Bruttoavancen blev realiseret med 691,1 mio. kr. mod 675,8 mio. kr. i 2012. Stigningen på 15,3 mio. kr. eller 2,3 % kan henføres til den øgede omsætning. Bruttomarginen på 29,9 % er øget med 0,2 procentpoint i forhold til sidste år.

I 2013 udgjorde de samlede driftsomkostninger 564,0 mio. kr., hvilket er 15,6 mio. kr. eller 2,8 % højere end året før. Stigningen kan specielt henføres til eksterne omkostninger, som er forøget med 15,2 mio. kr., primært som følge af øgede transportomkostninger.

Personaleomkostningerne på 314,7 mio. er i 2013 forøget med 5,3 mio. kr. som følge af etablering i Stockholm samt almindelig pristalsregulering. Antallet af medarbejdere på 650 personer er i året forøget med 14 personer.

Af- og nedskrivninger på 37,0 mio. kr. er 0,4 mio. kr. lavere end sidste år.

Andre driftsomkostninger (tab på debitorer) på 6,0 mio. kr. udgør 0,25 % af omsætningen. Tabet er i året reduceret med 4,6 mio. kr., hvilket er en konsekvens af strammere kreditpolitik med tættere og hurtigere opfølgning på forfaldne tilgodehavender.

Som følge af lavere træk på bankkreditterne er de finansielle omkostninger i 2013 faldet med 3,6 mio. kr. til i alt 5,0 mio. kr.

Skat af årets resultat er opgjort til 26,6 mio. kr. mod 30,8 mio. kr. i 2012. Den beregnede skat er positivt påvirket af Folketingets beslutning om gradvis nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 %, hvilket påvirker den udskudte skat med en indtægt på 3,7 mio. kr.

Koncernen realiserede i 2013 et overskud før skat på 125,2 mio. kr. mod 121,9 mio. kr. i 2012.

Resultat efter skat udgjorde et overskud på 98,6 mio. kr. mod 91,1 mio. kr. i 2012.

Det opnåede resultat for 2013 er i overensstemmelse med udmeldte forventninger og betragtes som tilfredsstillende.

BALANCE

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2013 1.431,3 mio. kr. mod 1.286,4 mio. kr. i 2012.

Langfristede aktiver udgjorde 721,7 mio. kr., hvilket er 88,0 mio. kr. højere end i 2012. Forøgelsen kan henføres til investering i nye butikker, hvorved bogført værdi af grunde og bygninger er øget med 44,8 mio. kr. Driftsmateriel og inventar på 107,8 mio. kr. er øget med 42,0 mio. kr., primært som følge inventar til de nye butikker samt påbegyndt investering i pallehøjlagere.

Kortfristede aktiver udgjorde 709,5 mio. kr. mod 652,7 mio. kr. i 2012. Forøgelsen på 56,8 mio. kr. kan primært henføres til, at koncernens likvider er øget med 35,9 mio. kr., og at varebeholdninger på 329,0 mio. kr. er øget med 25,8 mio. kr. Forøgelsen af varebeholdningen kan dels henføres til udbygning af varesortimentet, dels til etablering i Stockholm og Viby. Som følge af lav aktivitet i markedet sidst på året er tilgodehavenderne fra salg på 289,1 mio. kr. reduceret med 7,6 mio. kr. i forhold til sidste år.

AO's egenkapital udgjorde 863,0 mio. kr. pr. 31. december 2013, svarende til en soliditetsgrad på 60,3 %.

De langfristede gældsforpligtelser på 199,7 mio. kr. er 3,8 mio. kr. lavere end i 2012. Faldet kan henføres til ændring af udskudt skat med 1,9 mio. kr., hvoraf en del er som følge af Folketingets beslutning om nedsættelse af selskabsskatten til 22 %. Gæld til kreditinstitutter er i året afdraget med 1,9 mio. kr.

AO's kortfristede gældsforpligtelser på 368,5 mio. kr. er øget med 51,9 mio. kr., primært som følge af at leverandørgælden på 315,5 mio. kr. er øget med 56,6 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømmen fra driftsaktiviteten blev realiseret til 165,0 mio. kr., hvilket er 29,4 mio. kr. højere end resultat efter skat tillagt afskrivninger. Årets pengestrøm fra driften er 101,6 mio. kr. lavere end sidste år, primært som følge af forøgelsen af varebeholdninger samt mindre likviditetseffekt fra leverandørgælden.

Nettoinvesteringerne udgjorde i alt 126,1 mio. kr. mod 42,9 mio. kr. året før. Der er i året investeret 59,7 mio. kr. i grunde og bygninger til nye butikker. Der er samtidig investeret i nyt inventar til disse butikker samt igangsat investering i pallehøjlagere, hvorved investering i driftsmateriel og inventar udgør i alt 54,2 mio. kr. Investering i software på 14,7 mio. kr. vedrører primært

opgradering og udbygning af koncernens ERP-system Movex.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteten indeholder øget træk på koncernens kreditfaciliteter med 2,4 mio. kr.

Den samlede pengestrøm udgjorde 36,3 mio. kr., hvorved koncernens likvide beholdning udgjorde 55,1 mio. kr. pr. 31. december 2013.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Ledelsen forventer, at aktiviteten på AO's primære markeder i 2014 samlet vil være på niveau med 2013. Der forventes et svagere 1. halvår 2014, men stigende efterspørgsel i 2. halvår 2014.

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

Ledelsen forventer et resultat i 2014 på samme niveau som i 2013, således at resultat før skat i 2014 bliver på ca. 125 mio. kr.

VIRKSOMHEDSLEDELSE

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.



1939 - AO's udstilling på Vestergade 23.
Billedet er taget i forbindelse med firmaets
25-års jubilæum.



1939 - AO's udstilling på Vestergade 23.
Billedet er taget i forbindelse med firmaets
25-års jubilæum.





1939 - AO fejrer 25-års jubilæum for personalet i Håndværkerforeningen i København.

SPECIFIKKE RISIKOFAKTORER

Immaterielle aktiver:

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

Grunde og bygninger:

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

Varebeholdninger:

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

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 116,4 mio. kr. mod 154,7 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.

ANBEFALINGER TIL GOD SELSKABSLEDELSE

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

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

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

1. Selskabets kommunikation og samspil med selskabets investorer og øvrige interessenter

1.3. Overtagelsesforsøg

1.3.1. Det anbefales, at selskabet etablerer en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, der vedrører perioden fra bestyrelsen får begrundet formodning om, at et overtagelsestilbud vil blive fremsat. Beredskabsproceduren bør fastsætte, at bestyrelsens 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 bestyrelsen sig retten til i visse tilfælde at afvise overtagelsestilbud uden forelægning for aktionærerne.

3. Bestyrelsens sammensætning og organisering

3.1. Sammensætning

3.1.4. Det anbefales, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.

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

3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af ledelseshverv

3.3.2. Det anbefales, at ledelsesberetningen ud over det i lovgivningen fastlagte indeholder følgende oplysninger om medlemmerne af bestyrelsen:

- den pågældendes stilling,
- den pågældendes alder og køn,
- om medlemmet anses for uafhængigt,
- tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen,
- udløbet af den aktuelle valgperiode,
- den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i 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 bestyrelses aktiebesiddelse. Oplysninger om det enkelte medlems aktiebesiddelse vurderes at tilhøre privatlivets fred.

3.4. Ledelsesudvalg (eller komitéer)

3.4.3. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et egentligt revisionsudvalg, der sammensættes således, at:

- formanden for bestyrelsen 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, dog er formanden for bestyrelsen også formand for revisionsudvalget.

3.4.6. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg, der har bestyrelsesformanden som formand, og som mindst har følgende forberedende opgaver:

- beskrive de kvalifikationer, der kræves i bestyrelsen og direktionen og til en given post, og angive hvilken tid, der skønnes at måtte afsættes til varetagelsen af posten samt vurdere den kompetence, viden og erfaring, der findes i de to ledelsesorganer,
- årligt vurdere bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale bestyrelsens eventuelle ændringer,
- årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring samt rapportere til bestyrelsen herom,
- overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af bestyrelsen og direktionen, til kandidater til bestyrelsen og direktionen, og
- foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen, herunder forslag til konkrete ændringer.

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

3.4.7. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg, som mindst har følgende forberedende opgaver:

- indstille vederlagspolitikken (herunder "Overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning") for bestyrelsen og direktionen til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse,
- fremkomme med forslag til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats. Udvalget skal have viden om det samlede vederlag, som medlemmer af bestyrelsen og direktionen oppebærer fra andre virksomheder i koncernen, og
- indstille en vederlagspolitik, der generelt gælder i selskabet.

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

4. Ledelsens vederlag

4.1. Vederlagspolitikens form og indhold

4.1.1. Det anbefales, at bestyrelsen udarbejder en klar og overskuelig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen, der indeholder

- en detaljeret beskrivelse af de vederlagskomponenter, som indgår i vederlæggelsen af bestyrelsen og direktionen,
- en begrundelse for valget af de enkelte vederlagskomponenter, og
- en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte vederlagskomponenter.

Vederlagspolitikken bør godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Anbefalingerne følges ikke, da der ikke er vedtaget en egentlig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. Der er dog vedtaget retningslinjer for incitamentsafløbning af bestyrelse og direktion.

Balancen mellem komponenterne tilpasses løbende virksomhedens behov.

4.1.2. Det anbefales, at hvis vederlagspolitikken indeholder variable komponenter,

- fastsættes grænser for de variable dele af den samlede vederlæggelse,
- sikres en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelsesaflønning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærerne på kort og lang sigt,
- er klarhed om resultatkræver og målbarhed for udmøntning af variable dele,
- er kriterier, der sikrer, at hel eller delvis optjening af en variabel del af en vederlagsaftale strækker sig over mere end et kalenderår, og
- indgås en aftale, der giver selskabet ret 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. Men vederlagsaftalerne for direktionen fastslår ikke en ret for selskabet til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige.

4.1.4. Det anbefales, at hvis der anvendes aktiebaseret aflønning, skal programmerne være revolverende, dvs. tildeles periodisk og bør have en løbetid på mindst tre år efter tildelingen.

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.

4.2. Oplysning om vederlagspolitikken

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

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

- 4.2.2. Det anbefales, at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag for bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.

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

- 4.2.3. Det anbefales, at der i årsrapporten gives oplysning om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen, herunder oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold, og at der redegøres for sammensætningen med vederlagspolitikken.

Anbefalingerne følges ikke, idet det vurderes at være tilstrækkeligt at give oplysninger om vederlaget til den samlede bestyrelse samt den samlede direktion. Oplysninger om det enkelte bestyrelses- og direktionsmedlems vederlag vurderes at tilhøre privatlivets fred.

Brødrene A & O Johansen A/S har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2013, som kan læses eller downloades på www.ao.dk/Portals/0/HR/investor/Regnskab2013-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. Derudover findes ingen specifikke politikker om overholdelse af menneskeretlighederne.

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

Selskabet har pr. 1. april 2013, i overensstemmelse med lov nr. 1383 af 23. december 2012 om indførelse af regler om måltal og politikker

for den kønsmæssige sammensætning af det øverste ledelsesorgan, opstillet som måltal, "at de af generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer senest i forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2017 udgøres af følgende: 1 kvinde og 4 mænd. Måltallet afspejler sammensætningen af mænd og kvinder generelt i virksomheden (20 % kvinder og 80 % mænd), og selskabet anser måltallet for realistisk". Den fulde politik kan læses på ao.dk.

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 rammene for virksomheden.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2013 kan læses eller downloades på www.ao.dk/Portals/0/HR/investor/Regnskab2013-samfundsansvar.pdf.

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

Klima- og miljømålsætninger for 2013-2015 er fastsat til følgende:

Relative transportomkostninger reduceres med 6 % årligt.

AO skiftede medio 2013 til en ny ekstern transportør, hvilket medførte en del ekstra omkostninger, og derfor kan målet med en reduktion på 6 % af de relative transportomkostninger ikke indfries for 2013. I 2013 blev den relative transportomkostning øget med 2 %. I realiteten mener vi dog, at miljøbelastningen i praksis er reduceret i 2013, idet AO's nye distribution er inkluderet i et eksisterende distributionssetup. Forventningerne til 2014 er en distribution tilpasset de faktiske behov med fortsat fokus på at nedbringe den aktuelle miljøbelastning. Målet om at sænke de relative transportomkostninger med 6 % forventes derfor nået i 2014.

Vareleverancer til kunder via håndværkerbutikker øges med 6 % årligt.

Der har i 2013 været 111.179 lagervareleverancer via vores håndværkerbutikker, hvilket er en forøgelse på 10 % i forhold til sidste år. Målet er således opnået.

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

Da det i 2013 er besluttet, at AO vil investere i et nyt palle-højlager samt i en gennemgribende renovering af centrallageret, er der i 2013 ikke gennemført store energibesparende forbedringer. De samlede energiomkostninger er således steget med 2 % i 2013. Klimarenoveringen af centrallageret er påbegyndt. Ud over en energiskærm opsættes der en ny energibesparende varmforsyning, og der monteres energibesparende LED-belysning. Den forventede energimæssige besparelse har derfor først en positiv effekt for 2014/15.

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

AO har fortsat fuld fokus på affaldssorteringen. I henhold til affaldsopgørelserne for 2013 genanvendte selskabet henholdsvis 74 % af den samlede affaldsmængde på centrallageret i Albertslund og 81 % på logistikcenteret i Horsens.

Indførelsen af plastkasser i 2012 til pakning og transport af opfyldningsvarer til AO-butikker har i 2013 betydet en emballagebesparelse på mere end 30 % set i forhold til tidligere år.

2013 var også året, hvor AO investerede i flere nybyggede, moderne og kunde- og energivenlige butikker, hvor AO opnår en væsentlig energibesparelse, som er til gavn både for økonomien og for miljøet.

AKTIONÆRINFORMATION

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2013.

AKTIONÆRER, KAPITAL OG STEMME

AO foretog i 1963 en fondsørsintroduktion 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	145.304	14.548.400	25,53 %	13,65 %
Ikke navnenoterede aktier	0	48.590	4.859.000	8,52 %	4,51 %
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	100,00 %	100,00 %

DEN ØVERSTE LEDELSES AKTIEBESIDDELSER I BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S ULTIMO DECEMBER 2013

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	2.277.510
Direktion ^{2) + 3) + 4) + 5)}	25.023	33.405.705
Øvrige insidere ²⁾	449	599.415
Samtlige insidere ²⁾	27.178	36.282.630

NOTE:

- 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 31. december 2013 på 1.335.
- 2) Opgørelsen indeholder oplysninger om de pågældende personers nærtstående aktiebesiddelser.
- 3) Aktier ejet af personer, der både er medlemmer af bestyrelse og direktion, er medregnet som en del af direktionens aktiebeholdning.
- 4) Herudover ejer direktionen, bestyrelsen og de pågældende personers nærtstående stamaktier til en nominel værdi af kr. 5.638.000,-. Den samlede stamaktiekapital udgør nominelt kr. 5.640.000,-.
- 5) Direktionen har fået tildelt samlet 18.887 stk. aktieoptioner, hvoraf 11.784 stk. er modnet pr. 31. december 2013. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2013 i alt 23.270 stk.

AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER I 2013

DATO	TEKST
19. februar 2013	Årsrapport for 2012.
15. marts 2013	Ordinær generalforsamling samt konstituerende bestyrelsesmøde.
24. maj 2013	Delårsrapport for 1. kvartal 2013.
14. juni 2013	Strategi
26. august 2013	Delårsrapport for 1. halvår 2013.
22. november 2013	Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2013.
13. december 2013	Budget for 2014.

Der har herudover været afholdt fire revisionskomitémøder.

1948 - Lager og ekspedition,
Vermlandsgade 67.



SELSKABSMEDDELELSER I 2013

DATO	NR.	TEKST
5. februar 2013	1	Insidermeddelelse.
19. februar 2013	2	Årsrapport for 2012.
19. februar 2013	3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
22. februar 2013	4	Insidermeddelelse.
15. marts 2013	5	Forløb af ordinær generalforsamling.
24. maj 2013	6	Delårsrapport for 1. kvartal 2013.
24. maj 2013	7	Revideret finanskalender for resten af 2013.
26. august 2013	8	Delårsrapport for 1. halvår 2013.
4. september 2013	9	Insidermeddelelse.
22. november 2013	10	Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2013.
13. december 2013	11	Finanskalender for 2014.

FINANSKALENDER FOR 2014

DATO	TEKST
6. februar 2014	Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling.
24. februar 2014	Årsrapport for 2013.
21. marts 2014	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 11.00 på selskabets hovedkontor.
23. maj 2014	Delårsrapport for 1. kvartal 2014.
29. august 2014	Delårsrapport for 1. halvår 2014.
21. november 2014	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2014.

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

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

1. EGNEAKTIER

På generalforsamlingen vil bestyrelsen stille forslag om bemyndigelse af selskabet til i perioden frem til den 1. maj 2015 at erhverve egne aktier inden for 10 % af selskabets samlede aktiekapital til en kurs svarende til den på erhvervelsestidspunktet noterede børskurs +/-10 %.

2. VEDTÆGTER

På generalforsamlingen vil bestyrelsen stille forslag om en vedtægtsændring af teknisk karakter som følge af ændring i selskabsloven.

3. RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen foreslår årets overskud, jf.

selskabets resultat- og totalindkomstopgørelse side 21	tkr.	82.316
med tillæg af valutakursregulering.....	tkr.	0
med tillæg af aktiebaseret vederlæggelse	tkr.	0
og overførsel fra forrige år	tkr.	<u>361.653</u>

i alt til disposition..... tkr. 443.969

anvendt som følger:

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

I alt overført til næste år tkr. **443.969**

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 24. februar 2014

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 Jensen*)



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 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultat- og totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

REVISORS ANSVAR

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Albertslund, den 24. februar 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Peter Gath
Statsautoriseret revisor

BALANCE PR 31. DECEMBER

AKTIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2012	2013	NOTE:	2013	2012
		Langfristede aktiver		
		13 Immaterielle aktiver		
58.439	58.439	Goodwill	102.348	100.446
51.025	50.135	Software	51.982	52.644
<u>109.464</u>	<u>108.574</u>		<u>154.330</u>	<u>153.090</u>
		13 Materielle aktiver		
134.554	132.097	Grunde og bygninger	456.085	411.290
3.457	2.263	Indretning af lejede lokaler	3.528	3.475
64.455	106.529	Driftsmateriel og inventar	107.774	65.820
<u>202.465</u>	<u>240.889</u>		<u>567.387</u>	<u>480.585</u>
		Andre langfristede aktiver		
132.574	132.574	14 Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
<u>132.574</u>	<u>132.574</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
444.504	482.037	Langfristede aktiver i alt	721.717	633.675
		Kortfristede aktiver		
266.201	291.485	15 Varebeholdninger	328.978	303.154
275.291	267.586	16 Tilgodehavender fra salg	289.057	296.713
6.611	47.420	Tilgodehavender fra dattervirksomheder	0	0
477	1.118	18 Tilgodehavende selskabsskat	4.014	584
35.476	31.311	Andre tilgodehavender	21.583	26.901
6.102	10.097	Periodeafgrænsningsposter	10.832	6.122
9.121	48.707	Likvide beholdninger	55.082	19.202
<u>599.279</u>	<u>697.724</u>	Kortfristede aktiver i alt	709.545	652.676
1.043.782	1.179.761	Aktiver i alt	1.431.263	1.286.351

BALANCE PR 31. DECEMBER

PASSIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2012	2013	NOTE:	2013	2012
		19 Egenkapital		
57.000	57.000	Aktiekapital	57.000	57.000
200.000	200.000	Øvrige reserver	200.000	200.000
0	0	Reserve for valutakursreguleringer	3.763	5.647
361.653	443.969	Overført resultat	602.252	503.609
0	0	Foreslået udbytte	0	0
618.653	700.969	Egenkapital i alt	863.015	766.256
		Langfristede forpligtelser		
4.672	7.632	20 Udskudt skat	30.506	32.391
114.252	112.376	21 Kreditinstitutter	169.209	171.060
118.924	120.008	Langfristede forpligtelser i alt	199.715	203.451
		Kortfristede forpligtelser		
2.792	2.306	21 Kreditinstitutter	2.280	2.792
256.488	311.170	Leverandørgæld	315.488	258.905
46.925	45.309	Anden gæld	48.415	52.262
0	0	Periodeafgrænsningsposter	2.351	2.684
306.205	358.785	Kortfristede forpligtelser i alt	368.533	316.644
425.129	478.792	Forpligtelser i alt	568.248	520.095
1.043.782	1.179.761	Passiver i alt	1.431.263	1.286.351
		3 Segmentoplysninger		
		22 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.		
		23-27 Noter uden henvisning		





1964 - AO fejrer 50-års jubilæum for personalet i Håndværkerforeningen i København.

EGENKAPITALOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

KONCERN	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakursregulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	57.000	200.000	5.647	503.609	766.256
Årets resultat	0	0	0	98.642	98.642
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(1.884)	0	(1.884)
Årets totalindkomst	0	0	(1.884)	98.642	96.759
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2013	57.000	200.000	3.763	602.252	863.015
Egenkapital pr. 1. januar 2012	57.000	200.000	3.800	410.487	671.287
Årets resultat	0	0	0	91.104	91.104
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	1.847	0	1.847
Årets totalindkomst	0	0	1.847	91.104	92.951
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	2.019	2.019
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	2.019	2.019
Egenkapital pr. 31. december 2012	57.000	200.000	5.647	503.610	766.256
SELSKABET	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakursregulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	57.000	200.000	0	361.653	618.653
Årets resultat	0	0	0	82.316	82.316
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	0	82.316	82.316
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2013	57.000	200.000	0	443.969	700.969
Egenkapital pr. 1. januar 2012	57.000	200.000	1.219	283.925	542.144
Årets resultat	0	0	0	74.491	74.491
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	0	0	0
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
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(1.219)	3.238	2.019
Egenkapital pr. 31. december 2012	57.000	200.000	0	361.653	618.653

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	2013		2012	
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat af primær drift		127.090		127.346
Finansielle poster, netto (betalte renter)		(1.884)		(5.429)
Resultat før skat		<u>125.205</u>		<u>121.918</u>
Regulering, ikke likvide poster		0		2.019
Afskrivninger:				
Immaterielle aktiver	14.395		11.236	
Materielle aktiver	<u>22.560</u>	36.955	<u>26.149</u>	37.385
Ændring i driftskapital:				
Ændring tilgodehavender fra salg	7.656		11.787	
Ændring andre tilgodehavender	607		(4.702)	
Ændring varebeholdninger	(25.823)		6.857	
Ændring leverandørgæld	56.583		118.981	
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>(4.181)</u>	34.842	<u>5.051</u>	137.974
Betalt selskabsskat		<u>(31.971)</u>		<u>(32.734)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>165.032</u>		<u>266.561</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Goodwill		(1.902)		0
Software		(14.660)		(4.872)
Grunde og bygninger		(59.654)		(28.639)
Indretning af lejede lokaler		(1.643)		(3.180)
Driftsmateriel og inventar		(54.220)		(9.241)
Salg af materielle aktiver		<u>6.025</u>		<u>3.005</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>(126.054)</u>		<u>(42.928)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto		<u>(2.363)</u>		<u>(207.719)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>(2.363)</u>		<u>(207.719)</u>
Årets pengestrøm		36.616		15.914
Likvider, primo		19.202		2.369
Valutakursregulering		<u>(736)</u>		<u>919</u>
Likvider, ultimo		<u>55.082</u>		<u>19.202</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR SELSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	2013		2012	
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat af primær drift		106.317		101.143
Finansielle poster, netto (betalte renter)		2.524		(1.665)
Resultat før skat		<u>108.841</u>		<u>99.478</u>
Regulering, ikke likvide poster		0		2.019
Afskrivninger:				
Immaterielle aktiver	13.836		10.831	
Materielle aktiver	<u>16.228</u>	30.063	<u>21.264</u>	32.095
Ændring i driftskapital:				
Ændring tilgodehavender fra salg	7.705		4.936	
Ændring andre tilgodehavender	170		214	
Ændring varebeholdninger	(25.284)		25.956	
Ændring leverandørgæld	54.682		127.957	
Ændring gæld til dattervirksomheder	(40.809)		(104.722)	
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>(1.617)</u>	(5.153)	<u>2.676</u>	57.016
Betalt selskabsskat		<u>(24.207)</u>		<u>(25.298)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>109.545</u>		<u>165.309</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Software		(13.806)		(4.265)
Grunde og bygninger		(176)		(264)
Indretning af lejede lokaler		(396)		(3.180)
Driftsmateriel og inventar		(53.580)		(9.083)
Salg af materielle aktiver		<u>362</u>		<u>13.597</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>(67.597)</u>		<u>(3.195)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto		(2.362)		(153.162)
Køb/salg af egne aktier		<u>0</u>		<u>0</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>(2.362)</u>		<u>(153.162)</u>
Årets pengestrøm		39.587		8.952
Likvider, primo		9.121		199
Valutakursregulering		<u>0</u>		<u>(31)</u>
Likvider, ultimo		<u>48.707</u>		<u>9.121</u>

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2013 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 2013 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 24. februar 2014 behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Brødrene A & O Johansen A/S. Årsrapporten forelægges til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 21. marts 2014.

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 sammenligningstallene.

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2013 implementeret:

- Amendments to IAS 1 Presentation of items of other comprehensive income
- Amendments to IAS 36 Recoverable Amount Disclosures for Non Financial Assets
- IFRS 13 Fair value measurement
- IAS 19 Employee benefits (amended 2011)
- Annual improvements to 2009-2011 cycle
- Amendments to IFRS 1 Governments loans
- Amendments to IFRS 7 Offsetting financial assets and financial liabilities.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2013 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 7.

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

VIRKSOMHEDSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede 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 primoegenkapitalen, 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 rapporterede virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, der anvendes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterede virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

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

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

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

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

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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 deklares.

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.



Byggeriet af centrallageret på Rørvang, juni 1965.



Centrallager Rørvang, august 1965.



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder i selskabets regnskab

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 Egenkapital

Udbytte

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

Egne aktier

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

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

Reserve for valutakursregulering

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

Medarbejderydelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser til bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, 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 gælds metode 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 virksomhedsovertagelser - 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 pr. land.

Nøgletal

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

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragposter.

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2012	2013 NOTE:	2013	2012

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 (2012: 90 %).

Væsentlige kunder

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning i 2013, hvilket også var gældende i 2012.

4 Vareforbrug

1.409.957	1.462.196	Årets varekøb	1.644.656	1.598.148
292.157	266.201	Ændring i varebeholdning:		
1.268	455	Varebeholdning primo	303.154	310.012
(13.685)	(1.374)	Årets ændring i kostpriser	252	1.272
(266.201)	(291.485)	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(260)	(9.111)
13.538	(26.203)	Varebeholdning ultimo	(328.978)	(303.154)
1.423.496	1.435.993	Årets lagerforskydning	(25.831)	(982)
		Årets vareforbrug	1.618.825	1.597.166
805	(144)	Under vareforbrug er medtaget:		
2.869	1.364	Realiserede valutakursgevinster, i alt	(90)	811
		Urealiserede valutakursreguleringer, i alt	1.165	2.765

Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg/skrotning af nedskrevne varebeholdninger.

5 Andre driftsindtægter

Posten omfatter huslejeindtægter



AO's administrasjonsbygning januar 1973.



AO's kontormiljø januar 1973.



Badstilling i administrasjonsbygningen januar 1973.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2012	2013 NOTE:	2013	2012

6 Eksterne omkostninger

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:

		Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:	
663	676	Lovpligtig revision	855 838
57	71	Skatte- og momsmæssig rådgivning	71 57
326	202	Andre ydelser	357 335
1.046	949		1.283 1.230

Under eksterne omkostninger i selskabet indgår huslejeomkostninger til datterselskaber med i alt 26.066 tkr. (2012: 23.768 tkr.)

7 Personaleomkostninger

261.908	262.682	Gager og lønninger	281.620	278.137
19.215	19.630	Pensionsbidrag	22.016	20.992
4.408	3.915	Andre udgifter til social sikring	9.534	9.014
1.192	1.451	Øvrige personaleudgifter	1.537	1.238
286.723	287.677		314.706	309.381

Af gager og lønninger udgør vederlag til:

1.475	1.475	Bestyrelse	2.028	2.028
20.872	11.830	Direktion*	11.830	20.872
589	595	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	650	636

Koncernen har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger.

Aktieoptionsprogram for selskabets direktion	Antal optioner (stk.)	Dagsværdi ved uddeling (tkr.)	Gennemsnitlig udnyttelseskurs (kurs)	Gennemsnitlig aktiekurs (kurs)	Udnyttelsesperiode
Tildelt i 2010	4.576	669	496	491	2011-2020
Tildelt i 2011	6.237	1.001	505	510	2012-2021
Tildelt i 2012	8.074	2.672	878	878	2013-2022
Anvendt/tilbageført i året	0	0			
Udestående optioner i alt	18.887	4.342			

* Heri indgår værdi af tildelte aktieoptioner 0 tkr. (2012: 2.019 tkr.) samt fratrædelsesomkostninger 0 t.kr. (2012: 3.479 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 2013. Dagsværdien af de tildelte optioner er beregnet ud fra Black-Scholes model, hvor der er anvendt følgende forudsætninger:

Beregnet løbetid af aktieoptioner tildelt i 2012: 5 år, volatilitet: 30%, udbytte: 0%, risikofri rente : 0,3 % (2010 + 2011: 2,48 %).

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2012	2013 NOTE:		2013	2012
		8 Afskrivninger		
10.831	13.836	Immaterielle aktiver	14.395	11.236
18.349	16.191	Materielle aktiver	22.555	25.779
2.914	37	Gevinst ved afhændelse af aktiver	5	370
32.095	30.063		36.955	37.385
		9 Andre driftsomkostninger		
		Posten omfatter realiserede tab på debitorer samt foretagne reservationer til imødegåelse af tab på debitorer.		
		10 Finansielle indtægter		
2.674	2.777	Renteindtægter vedr. kortfristede aktiver	2.860	2.802
5.719	2.860	Udbytte fra dattervirksomheder	0	0
147	83	Andre renteindtægter	168	169
0	574	Renteindtægt fra dattervirksomheder	0	0
8.540	6.294		3.028	2.971
		11 Finansielle omkostninger		
5.440	3.699	Renteudgifter vedr. forpligtelser	4.823	7.703
0	0	Realiseret kurstab	0	320
352	70	Andre renteudgifter	90	376
4.413	0	Renteudgift til dattervirksomheder	0	0
10.205	3.770		4.912	8.400
		12 Skat af årets resultat		
(24.197)	(23.781)	Årets aktuelle skat	(28.497)	(30.743)
1.949	0	Regulering vedr. tidligere år	(102)	2.479
(22.247)	(23.781)		(28.598)	(28.264)
(930)	(2.785)	Årets regulering af udskudt skat	(2.455)	(1.014)
0	661	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 %	3.653	0
0	0	Nedsættelse af svensk selskabsskat fra 26,3 % til 22 %	0	290
(1.810)	(620)	Regulering af udskudt skat tidligere år	837	(1.825)
(24.987)	(26.525)	I alt	(26.564)	(30.814)
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
(24.869)	(27.210)	Beregnet skat af resultat før skat	(30.833)	(31.067)
	661	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 %	3.653	
0	0	Nedsættelse af svensk selskabsskat fra 26,3 % til 22 %	0	290
		Skatteeffekt af:		
1.430	715	Ikke skattepligtige indtægter	760	1.828
(1.687)	(691)	Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(1.500)	(2.517)
140	0	Regulering af skat tidligere år	1.355	654
(24.987)	(26.525)		(26.564)	(30.814)
25,1%	24,4%	Effektiv skatteprocent	21,2%	25,3%
(25.298)	(24.207)	Betalte skatter i regnskabsåret udgør	(31.971)	(32.734)

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 2013	58.439	132.681	147.706	23.362	165.712
Reklassifikation	0	(691)	0	0	691
Årets tilgang	0	13.806	176	396	53.580
Årets afgang	0	(429)	0	(5.313)	(271)
Kostpris pr. 31. december 2013	58.439	145.367	147.883	18.445	219.712
Afskrivninger pr. 1. januar 2013	0	(81.655)	(13.153)	(19.905)	(101.257)
Årets afskrivninger	0	(13.836)	(2.633)	(1.362)	(12.196)
Årets afgang	0	259	0	5.085	271
Afskrivninger pr. 31. december 2013	0	(95.232)	(15.786)	(16.182)	(113.182)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013	58.439	50.135	132.097	2.263	106.529
Heraf finansielt leasede aktiver			103.685		479
	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
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)
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

I årets tilgang 2013 for driftsmidler indgår igangværende investering med beløb 29.350 tkr. (2012: 0 tkr.). Det vedrører investering i palle-højlagere, renovering af centrallageret i Albertslund samt etablering og flytning af butikker. Investeringerne forventes afsluttet inden udgangen af 2014.

Selskabet har i 2012 afhændet aktiviteten i filialen AO-Mavab til det 100 % ejede dattervirksomhed 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 2013 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten er foretaget på de danske og svenske enheder som hver sin pengestrømsfrembringende enhed. Nedenstående forudsætninger er gældende for begge enheder.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2013 kan specificeres således:

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

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for 2014 og forecast for 2015-2018 godkendt af ledelsen og en uændret diskonteringsfaktor før skat på 10% (2012: 10%). Dækningsgrad samt markedsandel i forecastperioden forventes i Danmark at ligge på samme niveau som realiseret i 2013. I Sverige forventes vækst frem mod 2018. Der er forudsat et fladt marked i 2014, hvorefter markedet forventes at udvikle sig i med ca. 2 % p.a.

Den gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2018 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>2013</u>	<u>2012</u>
Kostpris pr. 1. januar	132.574	138.116
Årets tilgang	0	1.103
Årets afgang	0	(6.645)
Kostpris pr. 31. december	<u>132.574</u>	<u>132.574</u>
Nedskrivning pr. 1. januar	0	(5.542)
Årets nedskrivning	0	5.542
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivning	0	0
Nedskrivning pr. 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>132.574</u>	<u>132.574</u>

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2012	2013 NOTE:	2013	2012

14 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

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

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

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 2013 indgår tilgodehavender på i alt 47.558 tkr. (2012: 49.721 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til 5.175 tkr. (2011: 1.488 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:

57.138 44.265
(12.873) (3.853)
44.265 40.411

Nedskrivning pr. 1. januar 48.232 58.930
Ændring i året (5.849) (10.698)
Nedskrivning pr. 31. december 42.383 48.232

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:

15.336 17.025
370 2.726
645 4.391
16.351 24.142

Forfaldsperiode:
Op til 30 dage 20.463 21.749
Mellem 30 og 60 dage 4.349 2.108
Over 60 dage 4.523 1.584
29.335 25.441



AO opførte i 2007 logistikcenteret i Horsens.
17.000 m² under tag - og 200.000 m² i alt.

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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
1. januar	23.270	23.270	2.327	2.327	4,1%	4,1%
Køb	0	0	0	0	0,0%	0,0%
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 2013.

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	
2012	2013 NOTE:		2013	2012
20 Udskudt skat				
2.777	4.672	Udskudt skat pr. 1. januar	32.391	29.807
(36)	0	Kursregulering	(67)	35
930	2.785	Årets ændring i udskudt skat	2.455	1.014
(808)	0	Udskudt skatteaktiv vedr. svensk filial	0	0
0	(661)	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 %	(3.653)	0
0	0	Nedsættelse af svensk selskabsskat fra 26,3 % til 22 %	0	(290)
1.810	836	Ændring udskudt skat tidligere år	(621)	1.825
4.672	7.632	Udskudt skat pr. 31. december	30.506	32.391
Udskudt skat vedrører:				
37.568	35.572	Materielle aktiver	57.959	64.028
(3.818)	(2.753)	Tilgodehavender	(2.753)	(3.818)
(29.077)	(25.187)	Forpligtelser	(24.701)	(27.819)
4.672	7.632	Udskudt skat ultimo året	30.506	32.391
21 Kreditinstitutter				
Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:				
114.252	112.376	Langfristede forpligtelser	169.209	171.060
2.792	2.306	Kortfristede forpligtelser	2.280	2.792
117.044	114.682		171.489	173.852
0	0	Prioritetslån - variabel 1-årig rente	56.807	56.808
991	438	Banklån - variabel kort rente	438	991
116.053	114.244	Leasinggæld - variabel rente	114.244	116.053
117.044	114.682		171.489	173.852
<i>Finansiel leasing</i>				
Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:				
1.801	1.869	Inden for 1 år	1.869	1.801
7.157	112.375	1 til 5 år	112.375	7.157
107.095	0	Efter 5 år	0	107.095
116.053	114.244	Regnskabsmæssig værdi i alt	114.244	116.053

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 245.216 tkr. (2012: 247.540 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 132.019 tkr. (2012: 134.342 tkr.) er stillet til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter.

Brdr. A & O Johansen A/S er sambeskattet med AO Invest A/S. Som administrations-selskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med AO Invest A/S i sambeskatningen for skyldige selskabsskatter, der er opstået indenfor sambeskatningskredsen. Transaktioner fremgår af note 25.

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 2013 blive reduceret med 7,7 mio. kr. (2012: 7,9 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 2013, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2013.

Koncernen har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

KONCERN	2013			2012		
	EUR	ØVRIGE	I ALT	EUR	ØVRIGE	I ALT
Leverandørgæld	27.018	10.300	37.318	18.840	6.976	25.816
Gæld til kreditinstitutter	17.826	3.698	21.524	15.000	1.762	16.762
Nettoeksponering	44.844	13.998	58.842	33.840	8.738	42.578
Risiko i valuta-udvikling	1%	10%		1%	10%	
Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital	448	1.400	1.848	338	874	1.212

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

Selskabets valutaeksponering er identisk med koncernens.



2014 - AO indleder 100-års jubilæet for personalet med en særforestilling i Operaen.



100-års jubilæet fortsætter i Statens Museum for Kunst

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 2013 faldet til 116,4 mio. kr. fra 154,6 mio. kr. i 2012. 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. 1,2 mio. kr (2012: ca. 1,5 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	2013		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	56.807	68.595	1.051	3.769	63.775
Banklån	438	438	438	0	0
Leasinggæld	114.244	131.104	5.316	125.788	0
31. december	171.489	200.137	6.805	129.557	63.775

KONCERN	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2012		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	112.375	68.363	1.020	4.081	63.262
Banklån	0	991	991	0	0
Leasinggæld	114.244	135.513	4.999	20.005	110.509
31. december	226.619	204.867	7.010	24.086	173.771

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	2013		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	0	0	0	0	0
Banklån	438	438	438	0	0
Leasinggæld	114.244	131.104	5.316	125.788	0
31. december	114.682	131.542	5.754	125.788	0

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	438	991	991	0	0
Leasinggæld	114.244	135.503	4.999	19.995	110.509
31. december	114.682	136.494	5.990	19.995	110.509

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 koncernes krediteksponering på kunder løbende.

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

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

Den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi er ens med undtagelse af lån, som er målt til amortiseret kostpris og hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2013 udgør 171,5 mio. kr. (2012: 226,6 mio. kr.). Begge tal svarer til dagsværdien.

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

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

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

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

24 Operationel leasing

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

	Koncern		Selskabet	
	2013	2012	2013	2012
0-1 år	20.513	18.938	45.513	43.599
1-5 år	30.432	32.522	27.733	30.969
>5 år	1.163	3.251	1.163	3.251
	52.107	54.711	74.408	77.819

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 2013 indregnet 21.161 tkr. (2012: 22.205 tkr.) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatopgørelsen for selskabet for 2013 indregnet 50.551 tkr. (2012: 44.474 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	
	2013	2012	2013	2012
Salg af varer	0	0	4.319	6.935
Lejeomkostninger	0	0	26.066	23.768

AO's nye palle-højlager i Albertslund er færdigt ved udgangen af 2014.





NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

25 Nærtstående parter (fortsat)

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

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

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

Selskabet er sambeskattet med AO Invest A/S, der er ubegrænset og solidarisk hæftelse. Der er ikke stillet eller modtaget særskilt garanti i forbindelse med denne hæftelse. I selskabets skat af årets skattepligtige indkomst indgår på balancedagen jf. note 18 beløb vedrørende AO Invest A/S på 3.794 tkr. (2012: 4.666 tkr.). Denne transaktion er sket i årets løb mellem selskaberne.

26 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2013, der vurderes at have væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2013.

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 2013:

IFRS 9 og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39, IFRS 10-12, amendments to IFRS 10, 11 og 12, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 27 (2011), amendments to IAS 19, amendments to IAS 32, amendments to IAS 36, amendments to IAS 39, annual improvements to IFRSs 2010-2012 cycle, annual improvements to IFRS 2011-2013 cycle samt IFRIC 21.

IFRS 9 og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39, amendments to IAS 19, annual improvements to IFRSs 2010-2012 cycle, annual improvements to IFRS 2011-2013 cycle samt IFRIC 21 er endnu ikke godkendt af EU.

Bortset fra førtidsimplementering af amendments to IAS 36 implementeres de godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag i takt med, at de bliver obligatoriske for Brødrene A & O Johansen A/S.

SELSKABSOPLYSNINGER

Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3
Albertslund

Telefon: 70 28 00 00
Telefax: 70 28 01 01
Hjemmeside: www.ao.dk

CVR-nr.: 58 21 06 17
Fondskode: DK0010231018

Stiftet: 1914
Hjemsted: Albertslund

Bestyrelse

Henning Dyremose, formand
Michael Kjær, næstformand
René Alberg
Erik Holm
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 21. marts 2014.

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

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

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

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

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

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

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

AO-SLAGELSE • JAPANVEJ 11 • 4200 SLAGELSE
TELEFON 70 28 07 26 • TELEFAX 70 28 08 26

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

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

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

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

HÅNDVÆRKERBUTIKKER, VEST

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

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

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

AO-HERNING • LOLLANDSVEJ 3 • 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 • NØRREKOBEL 7 D • 6400 SØNDERBORG
TELEFON 70 28 07 54 • TELEFAX 70 28 08 54

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

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

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

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

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

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

AO-VAGA

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

VAGA TEHNIKA EESTI OÜ

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

AO SVERIGE AB

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

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

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

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

AO SVERIGE AB • ÄVÄGEN 7 • SE-268 75 TÅGARP • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 95 30 • TELEFAX +46 418 505 94

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

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 •
HERSTEDVANG 6 • 2620 ALBERTSLUND
TELEFON 70 28 02 45 • TELEFAX 70 28 02 08

LASERVÆRKSTED

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

OPLYSNINGER OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

• Henning Baunbæk Dyremose formand for bestyrelsen

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

Kompetencer

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

Ledelseshverv

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

• René Alberg*

- Key Account-salgsmedarbejder.
- Født 1971.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2006.
- Genvælgt i 2010, valgperiode udløber i 2014.

• Erik Holm

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

Kompetencer

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

Ledelseshverv

- Formand for bestyrelsen for:
kk-group a/s
Sticks'n'Sushi A/S
Sticks'n'Sushi Holding A/S
Vega Sea A/S.
- Næstformand for bestyrelsen for:
SP Group A/S
SP Moulding A/S
Arvid Nilssons Fond.
- Medlem af bestyrelsen for:
Palsgaard Gruppen A/S
Lilleheden A/S
Plus A/S
Vernal A/S
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.

Kompetence

- 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
7N A/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
Skolebordet.dk.
- Medlem af Investment Committee for Seed Denmark.
- Senior Advisor for Nordic Venture Partners.
- **Advisor for Ordbogen.com A/S.**

* Valgt af medarbejderne



Svend Cassen
1988 10 - 10 2008



Lis Nielsen
1980 15 - 2 2005



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

Tlf. 7028 0000
Fax 7028 0101

CVR-nr. 58 21 06 17

ao.dk