



AO

20
14

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

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



Consolidated Five-Year Summary

(DKKm)

Key figures	2014	2013	2012	2011	2010
Revenue	2,258.7	2,309.7	2,272.7	2,366.1	2,130.9
Gross margin	646.6	691.1	675.8	669.1	597.5
Costs	(546.3)	(564.0)	(548.4)	(550.6)	(572.5)
Operating profit or loss (EBIT)	100.3	127.1	127.3	118.5	25.0
Financial income and expenses, net	(2.7)	(1.9)	(5.4)	(12.6)	(17.8)
Profit or loss before tax (EBT)	97.5	125.2	121.9	105.9	7.2
Tax on profit or loss for the year	(23.8)	(26.6)	(30.8)	(26.1)	(1.0)
Net profit or loss for the year	73.8	98.6	91.1	79.8	6.1
Non-current assets	896.7	721.7	633.7	627.0	647.8
Current assets	694.2	709.5	652.7	649.2	776.8
Total assets	1,590.9	1,431.3	1,286.4	1,276.2	1,424.6
Share capital	57.0	57.0	57.0	57.0	57.0
Equity	935.7	863.0	766.3	671.3	596.9
Non-current liabilities	204.5	199.7	203.5	275.9	343.8
Current liabilities	450.7	368.5	316.6	329.1	483.9
Cash flow from operating activities	199.9	165.0	266.6	292.5	0.2
Cash flow from investing activities	(197.1)	(126.1)	(42.9)	(29.1)	(47.3)
Of which investments in property, plant and equipment, net	(178.7)	(109.5)	(38.1)	(19.4)	(37.3)
Cash flow from financing activities	14.8	(2.4)	(207.7)	(265.5)	38.2
Cash flow for the year	17.5	36.6	15.9	(2.0)	(8.9)
Financial ratios					
Gross profit margin	28.6%	29.9%	29.7%	28.3%	28.0%
Profit margin	4.4%	5.5%	5.6%	5.0%	1.2%
Return on capital employed	6.6%	9.4%	9.9%	8.8%	1.8%
Return on equity	8.2%	12.1%	12.7%	12.6%	1.0%
Solvency ratio	58.8%	60.3%	59.6%	52.6%	41.9%
Book value	1,642	1,514	1,344	1,178	1,047
Share price at the end of the year	1,115	1,335	1,050	775	516
Price Earnings Basic (P/E Basic)	7.4	6.6	5.6	5.3	46.9
Dividend per DKK 100 share	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Earnings per share (EPS Basic), DKK	150	201	186	145	11
Diluted earnings per share (EPS-D), DKK	149	198	183	144	11
Number of employees	621	650	636	639	677

Basic EPS and diluted EPS have been calculated in accordance with IAS 33 (note 17). Other financial ratios have been calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' "Recommendations and Financial Ratios 2010".

LEDELSENS BERETNING

ÅRET I HOVEDTRÆK

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

UDVIKLING I 4. KVARTAL 2014

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

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

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

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

ÅRETS AKTIVITETER

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

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

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

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

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

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

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

FORRETNINGSGRUNDLAG

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



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



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

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

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

Koncernen henvender sig til følgende markeder:

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

DET PROFESSIONELLE MARKED (PROF-MARKEDET)

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

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

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

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

Koncernen omfatter følgende selskaber:

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

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



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

1. AO-håndværkerbutikker

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

2. Kompetencecentre

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

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

3. Elektronisk handel (on-line og smartphone)

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

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

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

GØR DET SELV-MARKEDET

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

VISION OG STRATEGI

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

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

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

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

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

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

Den økonomiske målsætning er:

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

REGNSKABSBERETNING.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BALANCE

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

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

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

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

Begivenheder efter balancedagen

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

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

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

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

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

VIRKSOMHEDSLEDELSE

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

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

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



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



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, som senest er opdateret i november 2014, er af NASDAQ OMX Copenhagen A/S implementeret for børsnoterede selskaber.

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

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

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

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

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

SPECIFIKKE RISIKOFAKTORER

Immaterielle aktiver:

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

Grunde og bygninger:

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

Varebeholdninger:

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

Andre forretningskritiske områder:

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

SAMFUNDSANSVAR/CSR

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

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

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

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

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

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

AKTIONÆRINFORMATION

UDBYTTE

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

AKTIONÆRER, KAPITAL OG STEMME

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

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

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

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

I tilfælde af likvidation dækkes præferenceaktiekapitalen forud for stamaktiekapitalen.

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

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

AKTIONÆRSAMMENSÆTNINGEN FREMGÅR NEDENFOR:

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

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

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

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

NOTE:

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

AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER I 2014

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

Der har herudover været afholdt fire revisionskomitémøder.

SELSKABSMEDDELELSER I 2014

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

FINANSKALENDER FOR 2015

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

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

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

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

1. EGNE AKTIER

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

2. RESULTATDISPONERING

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

LEDELSESPÅTEGNING

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 24. februar 2015

DIREKTION


Niels A. Johansen
Adm. direktør


Henrik T. Krabbe
Drifts- og finansdirektør

BESTYRELSE


Henning Dyremose
Formand


Michael Kjær
Næstformand


René Alberg*


Erik Holm


Leif Hummel*)


Carsten Jensen*


Niels A. Johansen


Preben Damgaard Nielsen

* medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I BRØDRENE A & O
JOHANSEN A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

REVISORS ANSVAR

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Albertslund, den 24. februar 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab


Peter Gath
Statsautoriseret revisor

INCOME STATEMENT AND STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR 1 JANUARY - 31 DECEMBER

(All amounts are in DKK thousands)

COMPANY		NOTE:	CONSOLIDATED	
2013	2014		2014	2013
2,069,724	2,068,124		2,258,656	2,309,707
(1,435,993)	(1,459,387)	4	(1,612,179)	(1,618,825)
633,731	608,737		646,476	690,882
0	0	5	0	0
633,731	608,737	Gross margin	646,621	691,117
(204,601)	(195,842)	6	(190,225)	(206,323)
(287,677)	(282,127)	7	(306,055)	(314,706)
(30,063)	(36,201)	8	(44,444)	(36,955)
(5,072)	(4,624)	9	(5,609)	(6,042)
(527,414)	(518,793)		(546,331)	(564,027)
106,317	89,944	Operating profit or loss (EBIT)	100,289	127,090
6,294	5,238	10	2,642	3,028
(3,770)	(4,268)	11	(5,390)	(4,912)
108,841	90,914	Profit or loss before tax (EBT)	97,542	125,205
(26,525)	(21,949)	12	(23,785)	(26,564)
82,316	68,965	Net profit or loss for the year	73,756	98,642
		Other comprehensive income		
		Items reclassified to the income statement		
0	0	Foreign currency translation adjustment relating to foreign entities	(2,153)	(1,884)
0	0	Tax on other comprehensive income	0	0
0	0	Other comprehensive income after tax	(2,153)	(1,884)
82,316	68,965	Total comprehensive income	71,603	96,759
		Proposal for the distribution of net profit		
0	0	Proposed dividend		
82,316	68,965	Retained earnings		
82,316	68,965			
		17 Earnings per share		
		Earnings per share (EPS)	150	201
		Diluted earnings per share (EPS-D)	149	198



Håndværkere anvender i stigende grad AO's løsning til smartphones

BESTIL

PLUK

PAKNING

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER

ASSETS

(All amounts are in DKK thousands)

COMPANY			CONSOLIDATED	
2013	2014	NOTE:	2014	2013
Non-current assets				
13 Intangible assets				
58,439	58,439	Goodwill	102,348	102,348
50,135	51,798	Software	53,029	51,982
108,574	110,237		155,377	154,330
13 Property, plant and equipment				
132,097	168,433	Land and buildings	580,482	456,085
2,263	1,049	Leasehold improvements	2,642	3,528
106,529	156,904	Fixtures and operating equipment	158,166	107,774
240,889	326,385		741,290	567,387
Other non-current assets				
132,574	132,574	14 Investments in group enterprises	0	0
132,574	132,574		0	0
482,037	569,196	Total non-current assets	896,666	721,717
Current assets				
291,485	276,204	15 Inventories	307,336	328,978
267,586	263,035	16 Trade receivables	277,700	289,057
47,420	110,558	Receivables from group enterprises	0	0
1,118	4,151	18 Corporation tax receivable	7,746	4,014
31,311	35,335	Other receivables	23,933	21,583
10,097	3,898	Prepayments	4,798	10,832
48,707	67,586	Cash at bank and in hand	72,690	55,082
697,724	760,767	Total current assets	694,203	709,545
1,179,761	1,329,964	Total assets	1,590,870	1,431,263

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER

EQUITY AND LIABILITIES

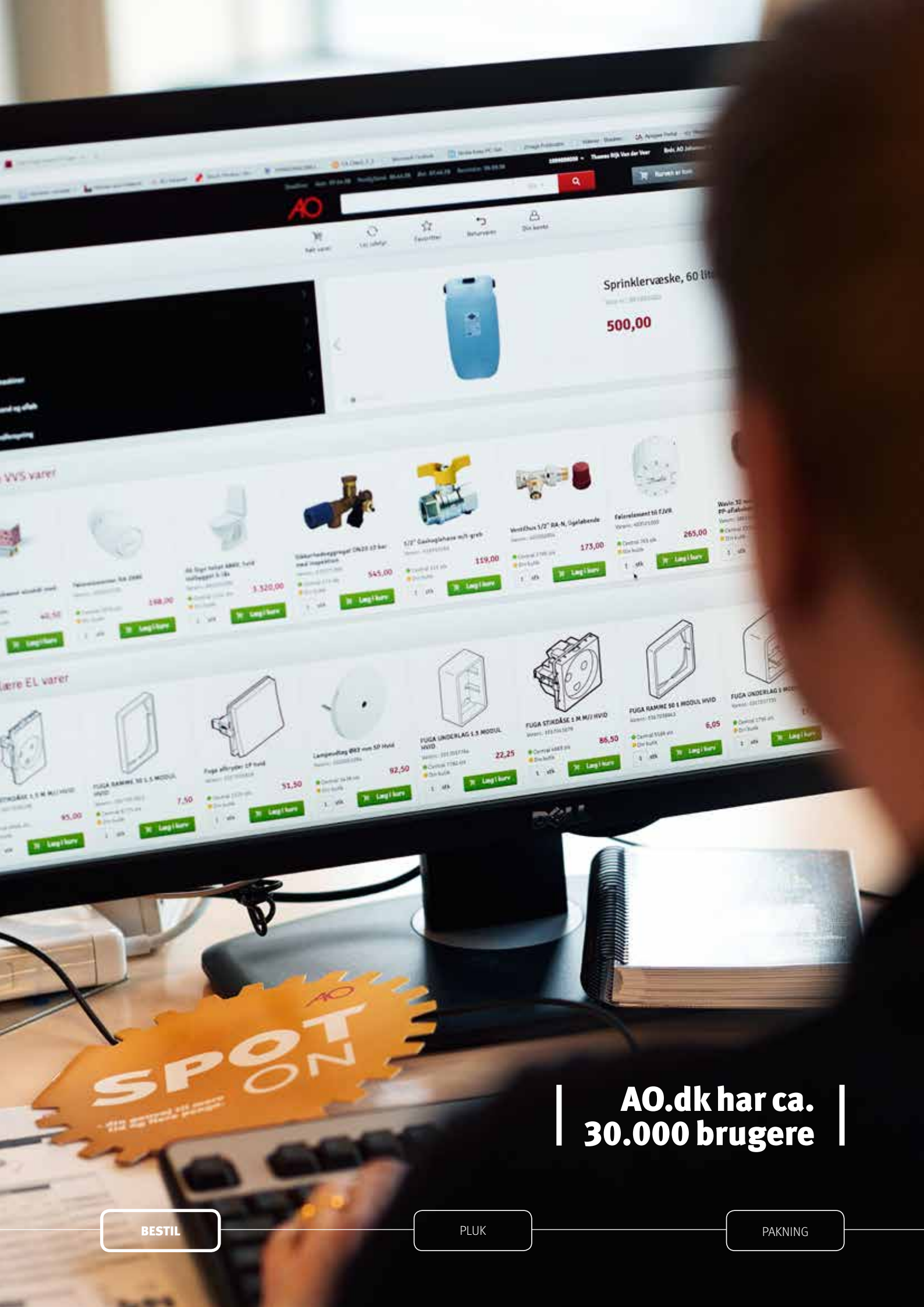
(All amounts are in DKK thousands)

COMPANY			CONSOLIDATED	
2013	2014	NOTE:	2014	2013
		19 Equity		
57,000	57,000	Share capital	57,000	57,000
200,000	200,000	Other reserves	200,000	200,000
0	0	Reserve for foreign currency translation adjustments	1,610	3,763
443,969	514,002	Retained earnings	677,090	602,252
700,969	771,002	Total equity	935,700	863,015
		Non-current liabilities		
7,632	14,597	20 Deferred tax	37,023	30,506
112,376	110,623	21 Credit institutions	167,483	169,209
120,008	125,220	Total non-current liabilities	204,506	199,715
		Current liabilities		
2,306	17,727	21 Credit institutions	17,701	2,280
311,170	337,047	Trade payables	343,994	315,488
45,309	78,968	Other payables	86,443	48,415
0	0	Deferred income	2,526	2,351
358,785	433,742	Total current liabilities	450,664	368,534
478,792	558,962	Total liabilities	655,170	568,248
1,179,761	1,329,964	Total equity and liabilities	1,590,870	1,431,263
		3 Segment information		
		22 Contingent liabilities, security, etc.		
		23-27 Notes without reference		

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(All amounts are in DKK thousands)

	Share capital	Other reserves	Foreign currency translation adjustment	Retained earnings	Total equity
CONSOLIDATED					
Equity at 1 January 2014	57,000	200,000	3,763	602,252	863,015
Net profit for the year	0	0	0	73,756	73,756
Foreign currency translation adjustment relating to foreign entities	0	0	(2,153)	15	(2,138)
Total comprehensive income	0	0	(2,153)	73,771	71,618
Disposal related to share options	0	0	0	1,067	1,067
Total transactions with owners	0	0	0	1,067	1,067
Equity at 31 December 2014	57,000	200,000	1,610	677,090	935,700
Equity at 1 January 2013	57,000	200,000	5,647	503,609	766,256
Net profit for the year	0	0	0	98,642	98,642
Foreign currency translation adjustment relating to foreign entities	0	0	(1,884)	0	(1,884)
Total comprehensive income	0	0	(1,884)	98,642	96,759
Equity at 31 December 2013	57,000	200,000	3,763	602,252	863,015
	Share capital	Other reserves	Foreign currency translation adjustment	Retained earnings	Total equity
COMPANY					
Equity at 1 January 2014	57,000	200,000	0	443,969	700,969
Net profit for the year	0	0	0	68,965	68,965
Total comprehensive income	0	0	0	68,965	68,965
Disposal related to share options	0	0	0	1,067	1,067
Total transactions with owners	0	0	0	1,067	1,067
Equity at 31 December 2014	57,000	200,000	0	514,001	771,001
Egenkapital pr. 1. januar 2013	57,000	200,000	0	361,653	618,653
Net profit for the year	0	0	0	82,316	82,316
Total comprehensive income	0	0	0	82,316	82,316
Equity at 31 December 2013	57,000	200,000	0	443,969	700,969



AO.dk har ca.
30.000 brugere

BESTIL

PLUK

PAKNING

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(All amounts are in DKK thousands)

	2014		2013	
Cash flow from operating activities				
Operating profit or loss		100,289		127,090
Financial income and expenses, net (interest paid)		(2,747)		(1,884)
Profit or loss before tax		<u>97,542</u>		<u>125,205</u>
Depreciation and amortisation:				
Intangible assets	17,230		14,395	
Property, plant and equipment	<u>27,214</u>	<u>44,444</u>	<u>22,560</u>	<u>36,955</u>
Change in working capital:				
Change in trade receivables	11,358		7,656	
Change in other receivables	3,683		607	
Change in inventories	21,642		(25,823)	
Change in trade payables	28,506		56,583	
Change in other current liabilities	<u>14,453</u>	<u>79,641</u>	<u>(4,181)</u>	<u>34,842</u>
Corporation tax paid		<u>(21,747)</u>		<u>(31,971)</u>
Cash flow from operating activities		<u>199,880</u>		<u>165,032</u>
Cash flow from investing activities				
Goodwill		(0)		(1,902)
Software		(18,464)		(14,660)
Land and buildings		(135,588)		(59,654)
Leasehold improvements		(688)		(1,643)
Fixtures and operating equipment		(43,252)		(54,220)
Disposal of property, plant and equipment		<u>854</u>		<u>6,025</u>
Cash flow from investing activities		<u>(197,138)</u>		<u>(126,054)</u>
Cash flow from financing activities				
Net repayment of debt to/raising of loans with credit institutions		13,696		(2,363)
Acquisition/disposal of treasury shares		<u>1,067</u>		<u>0</u>
Cash flow from financing activities		<u>14,763</u>		<u>(2,363)</u>
Net change in cash and cash equivalents		17,506		36,616
Cash and cash equivalents at beginning of year		55,082		19,202
Foreign currency translation adjustment		<u>102</u>		<u>(736)</u>
Cash and cash equivalents at end of year		<u>72,690</u>		<u>55,082</u>

COMPANY CASH FLOW STATEMENT

(All amounts are in DKK thousands)

	2014		2013	
Cash flow from operating activities				
Operating profit or loss		89,944		106,317
Financial income and expenses, net (interest paid)		970		2,524
Profit or loss before tax		90,914		108,841
Depreciation and amortisation:				
Intangible assets	16,682		13,836	
Property, plant and equipment	19,519	36,201	16,228	30,063
Change in working capital:				
Change in trade receivables	4,551		7,705	
Change in other receivables	2,175		170	
Change in inventories	15,281		(25,284)	
Change in trade payables	25,877		54,682	
Change in payables to group enterprises	(63,138)		(40,809)	
Change in other current liabilities	9,910	(5,344)	(1,617)	(5,153)
Corporation tax paid		(18,022)		(24,207)
Cash flow from operating activities		103,748		109,545
Cash flow from investing activities				
Software		(18,464)		(13,806)
Land and building		(38,973)		(176)
Leasehold improvements		(268)		(396)
Fixtures and operating equipment		(42,701)		(53,580)
Disposal of property, plant and equipment		803		362
Cash flow from investing activities		(99,604)		(67,597)
Cash flow from financing activities				
Net repayment of debt to/raising of loans with credit institutions		13,668		(2,362)
Acquisition/disposal of treasury shares		1,067		0
Cash flow from financing activities		14,735		(2,362)
Net change in cash and cash equivalents		18,879		39,587
Cash and cash equivalents at beginning of year		48,707		9,121
Foreign currency translation adjustment		0		0
Cash and cash equivalents at end of year		67,586		48,707



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

BESTIL

PLUK

PAKNING



SORTERING

AFHENTNIG

LEVERING

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

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

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

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

KONCERNREGNSKABET

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

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

VIKRSOMHEDSAMMENSLUTNINGER

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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

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

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

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

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

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

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

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

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

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 Eksterne omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

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

Skat af årets resultat

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

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

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

BALANCEN

Immaterielle aktiver

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

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

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder i selskabets regnskab

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 Egenkapital

Udbytte

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

Egne aktier

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

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

Reserve for valutakursregulering

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

Medarbejderydelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens ansatte.

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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 virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

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

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

Finansielle forpligtelser

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

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

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

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



**Her pakkes til
AO's kunder**

BESTIL

PLUK

PAKNING



SORTERING

AFHENTNIG

LEVERING

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

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

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

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

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

Grunde og bygninger

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

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

Nedskrivningstest for goodwill

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

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

Leasing

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

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

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

COMPANY		CONSOLIDATED	
2013	2014 NOTE:	2014	2013

3 Segment information

Group activities relating to the sale of technical installation materials take place in an integrated manner and are regarded as one operating segment.

Geographical information

The Group operates primarily in Denmark, and in 2014 approximately 92% of its revenue (2013: 90%) relates to Denmark.

Important customers

The Group has not traded with any individual customer representing more than 10% of the Group's total revenue for 2014, and the same applied in 2013.

1,462,196	1,447,606		
266,201	291,485		
455	(2,730)		
(1,374)	(770)		
(291,485)	(276,204)		
(26,203)	11,781		
1,435,993	1,459,387		
(144)	(281)		
1,364	677		

4 Cost of sales			
Cost of goods purchased during the year		1,595,089	1,644,656
Change in inventories:			
Inventory at beginning of the year		328,978	303,154
Change in cost during the year		(3,274)	252
Reversal of inventory writedown		(1,278)	(260)
Inventory at end of the year		(307,336)	(328,978)
Change in inventory for the year		17,090	(25,831)
Cost of sales for the year		1,612,179	1,618,825
Cost of sales includes:			
Realised foreign exchange gains, total		(331)	(90)
Unrealised foreign exchange gains, total		767	1,165

Reversal of inventory writedown relates to the sale/scraping of written-down inventory.

5 Other operating income

The item includes property rental income.

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

COMPANY		CONSOLIDATED	
2013	2014 NOTE:	2014	2013
6 External expenses			
Remuneration for the auditors elected by the annual general meeting:			
Total remuneration may be specified as follows:			
676	620	795	855
71	55	55	71
202	66	109	357
949	741	959	1,283

External expenses of the Company include rent paid to subsidiaries totalling DKK 29,674,000 (2013: DKK 26,066,000).

7 Staff costs			
262,682	257,508	Wages and salaries	275,036 281,620
19,630	19,214	Pension contributions	20,705 22,016
3,915	3,543	Other social security costs	8,351 9,534
1,451	1,861	Other staff expenses	1,963 1,537
287,677	282,127	306,055	314,706

Wages and salaries include remuneration for:

1,475	1,475	Board of Directors	2,028 2,028
11,830	12,338	Executive Board	12,338 11,830
595	572	Average number of full-time employees	621 650

The Group only has defined contribution plans.

Share option scheme for the Executive Board of the Company	Number of options (shares)	Fair value on allotment (DKK thousands)	Average exercise price (price)	Average share price (price)	Exercise period
Granted in 2010	4,576	669	496	491	2011-2020
Granted in 2011	6,237	1,001	505	510	2012-2021
Granted in 2012	8,074	2,672	878	878	2013-2022
Exercised/reversed during the year	(2,152)	(327)			
Total number of share options outstanding	16,735	4,015			

The Executive Board of the Company may be granted share options. The value of the granted share options may not exceed the individual executive's annual salary. The value is determined by the Board of Directors according to resolution by the Company's General Meeting. One year after the share options have been granted, one third of the share options is exercisable. Two years after the share options have been granted, another third of the share options is exercisable. Three years after the grant of the share options the remaining third of the share options is exercisable. The options are exercisable in accordance with the Company's internal rules on insider trading. 2,152 share options have been exercised in 2014. The fair value of the granted options is calculated using the Black-Scholes formula, and for all share options the following assumptions have been applied: Estimated life of share options: 5 years, volatility: 30%, dividend: 0%, risk-free interest rate: 0.3% in 2012 and 2.48% in 2010+2011.

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

COMPANY		CONSOLIDATED	
2013	2014 NOTE:	2014	2013
8 Depreciation, amortisation and impairment			
13,836	16,682	17,230	14,395
16,191	19,347	27,064	22,555
37	173	149	5
30,063	36,201	44,444	36,955
9 Other operating expenses			
This item includes realised losses on receivables and provisions for bad debts.			
10 Financial income			
2,777	2,430	2,498	2,860
2,860	0	0	0
83	26	144	168
574	2,782	0	0
6,294	5,238	2,642	3,028
11 Financial expenses			
3,699	4,222	5,315	4,823
70	47	74	90
3,770	4,268	5,390	4,912
12 Tax on profit or loss for the year			
(23,781)	(14,989)	(17,263)	(28,497)
0	6	35	(102)
(23,781)	(14,984)	(17,228)	(28,598)
(2,785)	(6,945)	(6,537)	(2,455)
661	0	0	3,653
(620)	(20)	(20)	837
(26,525)	(21,949)	(23,785)	(26,564)
Tax on profit/loss for the year can be explained as follows:			
(27,210)	(22,274)	(24,244)	(30,833)
661	0	0	3,653
Tax effect of:			
715	(456)	(483)	761
(691)	6	15	(1,500)
0	775	927	1,355
(26,525)	(21,949)	(23,785)	(26,564)
24.4%	24.1%	24.4%	21.2%
(24,207)	(18,022)	(21,747)	(31,971)

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

13 Non-current assets: (Consolidated)

	Goodwill	Software	Land and buildings	Leasehold improvements	Fixtures and operating equipment
2014					
Cost at 1 January	102,348	148,161	566,239	19,928	233,053
Foreign currency translation adjustment	0	(126)	(1,556)	(91)	(263)
Additions during the year	0	18,464	135,588	688	67,002
Disposals during the year	0	(12,657)	0	(3,793)	(13,990)
Cost at 31 December	102,348	153,842	700,271	16,732	285,802
Amortisation and depreciation at 1 January	0	(96,179)	(110,154)	(16,400)	(125,279)
Foreign currency translation adjustment	0	57	274	0	206
Amortisation and depreciation for the year	0	(17,229)	(9,909)	(675)	(16,478)
Disposals during the year	0	12,537	0	2,985	13,915
Amortisation and depreciation at 31 December	0	(100,814)	(119,789)	(14,090)	(127,636)
Carrying amount at 31 December	102,348	53,028	580,482	2,642	158,166
Carrying amount of assets held under finance leases			101,792		327
2013					
Cost at 1 January	100,446	134,704	516,079	23,598	179,249
Foreign currency translation adjustment	0	(83)	(974)	0	(184)
Reclassification	0	(691)	0	0	691
Additions during the year	1,902	14,660	59,653	1,643	54,220
Disposals during the year	0	(429)	(8,519)	(5,313)	(922)
Cost at 31 December	102,348	148,161	566,239	19,928	233,054
Amortisation and depreciation at 1 January	0	(82,060)	(104,788)	(20,123)	(113,428)
Foreign currency translation adjustment	0	17	128	0	140
Amortisation and depreciation for the year	0	(14,395)	(8,568)	(1,362)	(12,624)
Disposals during the year	0	259	3,074	5,085	634
Amortisation and depreciation at 31 December	0	(96,179)	(110,154)	(16,400)	(125,278)
Carrying amount at 31 December	102,348	51,982	456,085	3,528	107,776
Carrying amount of assets held under finance leases			103,685		479

Apart from goodwill, all intangible assets are considered to have limited useful lives. No changes have been made in significant estimates relating to property, plant and equipment.

The Group has entered into finance lease on IT hardware and buildings. The lease on buildings expires in 2028. Upon expiry of the lease, the Group will acquire the buildings at a favourable price. The leased assets secure the lease liabilities.

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

13 Non-current assets: (Company)

	Goodwill	Software	Land and buildings	Leasehold improvements	Fixtures and operating equipment
2014					
Cost at 1 January	58,439	145,367	147,883	18,445	219,712
Additions during the year	0	18,464	38,973	268	66,451
Disposals during the year	0	(12,656)	0	(3,792)	(13,737)
Cost at 31 December	58,439	151,175	186,856	14,921	272,426
Amortisation and depreciation at 1 January	0	(95,232)	(15,786)	(16,182)	(113,182)
Amortisation and depreciation for the year	0	(16,682)	(2,637)	(675)	(16,035)
Disposals during the year	0	12,537	0	2,985	13,694
Amortisation and depreciation at 31 December	0	(99,377)	(18,423)	(13,872)	(115,523)
Carrying amount at 31 December	58,439	51,798	168,433	1,049	156,903
Carrying amount of assets held under finance leases			101,792		327
2013					
Cost at 1 January	58,439	132,681	147,706	23,362	165,712
Reclassification	0	(691)	0	0	691
Additions during the year	0	13,806	176	396	53,580
Disposals during the year	0	(429)	0	(5,313)	(271)
Cost at 31 December	58,439	145,367	147,883	18,445	219,712
Amortisation and depreciation at 1 January	0	(81,655)	(13,153)	(19,905)	(101,257)
Amortisation and depreciation for the year	0	(13,836)	(2,633)	(1,362)	(12,196)
Disposals during the year	0	259	0	5,085	271
Amortisation and depreciation at 31 December	0	(95,232)	(15,786)	(16,182)	(113,182)
Carrying amount at 31 December	58,439	50,135	132,097	2,263	106,529
Carrying amount of assets held under finance leases			103,685		479



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

BESTIL

PLUK

PAKNING



SORTERING

AFHENTNIG

LEVERING 43

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

13 Non-current assets (continued)

Goodwill

At 31 December 2014, Management performed an impairment test of the carrying amount of goodwill.

Impairment tests for both the Company's Danish and Swedish entities have been performed as they are two separate cash-generating units. The assumptions mentioned below are applicable for both units.

At 31 December 2014 the carrying amount of goodwill can be specified as follows:

Goodwill determined upon acquisition of Swedish entities	47,016
Goodwill determined upon acquisition of Danish entities	55,332
Total	<u>102,348</u>

The recoverable amount is based on the value in use, which is calculated by means of expected net cash flows on the basis of budgets for 2015 and forecasts for 2016-2019 approved by Management as well as an before-tax discount rate of 10% (2013: 10%). Contribution ratio and market share for the forecast period are expected to be at the same level as realised for 2014. In Sweden, an average annual growth of approximately 10% is expected up until 2019 as a result of an increased sales force, an improved product range and a new online trading system. It is assumed that the market is improving by 3% per annum. The recoverable amount of the Swedish entities is DKK 1,502,000 above the carrying amount. When the expected revenue growth is not achieved or is counterbalanced by savings ensuring profit margins of approximately 4%, there is risk that the carrying amount of goodwill regarding the Swedish entities will exceed the recoverable amount. When the expected revenue growth in the period up until 2019 is one percentage point lower than assumed, there is risk of an impairment loss of approximately DKK 12 million. The growth rate is not expected to exceed the long-term average growth rate for the markets in which the Company operates.

Other non-current assets

Management has not identified any factors that would indicate a need to perform an impairment test of other intangible assets or property, plant and equipment.

14 Investments in group enterprises (Company)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cost at 1 January	132,574	132,574
Additions during the year	0	0
Disposals during the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Cost at 31 December	<u>132,574</u>	<u>132,574</u>
Impairment at 1 January	0	0
Impairment for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Impairment at 31 December	<u>0</u>	<u>0</u>
Carrying amount at 31 December	<u>132,574</u>	<u>132,574</u>

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

COMPANY		CONSOLIDATED	
2013	2014 NOTE:	2014	2013

14 Investments in group enterprises (Company)

Ownership interest	Ownership interest	Name	Registered Office
100%	100%	AO Invest A/S	Albertslund
100%	100%	Vaga Tehnika Eesti OÜ	Estonia
100%	100%	AO Sverige AB	Sweden

AO Sverige AB fully owns the company of Betongkomplement i Stockholm AB, Sweden.

15 Inventories

Carrying amount of inventories recognised at net selling price

0 0

0 0

16 Trade receivables

At 31 December 2014 the Group's trade receivables include receivables totalling DKK 32,195,000 (2013: DKK 49,558,000), which have been written down to DKK 4,551,000 (2013: DKK 5,175,000) based on individual assessments. The write-downs are attributable to the bankruptcy of customers or their inability to pay and include added interest.

Write-downs included in the above receivables have developed as follows:

44,265 40,411
(3,853) (14,232)
40,411 26,180

Write-downs at 1 January 42,383 48,232
Change during the year (14,739) (5,849)
Write-downs at 31 December 27,644 42,383

The credit quality of receivables not past due and not written down has, according to the Group's internal credit rating procedures, been assessed to be of good quality with a low risk of losses, see also note 23 for information about credit rating procedures, etc.

In addition, trade receivables, past due at 31 December but not written down, are recognised as follows:

17,025 6,948
2,726 1,748
4,391 4,324
24,142 13,020

Maturity period:

Up to 30 days 8,265 20,463
Between 30 and 60 days 2,374 4,349
Over 60 days 3,865 4,523
14,504 29,335

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

COMPANY		CONSOLIDATED	
2013	2014 NOTE:	2014	2013

17 Earnings per share

Net profit or loss for the year	73,756	98,642
Average number of shares in circulation	514,005	514,005
Average number of treasury shares	(22,194)	(23,270)
Average number of shares in circulation	491,811	490,735
The average dilution effect of outstanding share options	3,951	8,657
Diluted average number of shares in circulation	495,762	499,392
Earnings per share (EPS) of DKK 100	150	201
Diluted earnings per share (EPS-D) of DKK 100	149	198

18 Corporation tax receivable/payable

28,693	21,414	Corporation tax paid on account during the year	25,009	32,510
(27,575)	(17,263)	Tax on taxable profit for the year	(17,263)	(28,497)
1,118	4,151	Total corporation tax receivable/payable	7,746	4,014

19 Equity

Capital management

The Group regularly assesses the need for adapting the capital structure with a view to balancing a higher required rate of return on equity with the increased uncertainty associated with loan capital. At the end of 2014, the equity share of total equity and liabilities amounted to 58.8% (2013: 60.3%). The target is to obtain an equity interest of approximately 40%. Capital is managed for the Group as a whole.

The share capital consists of the following classes:

Ordinary share capital:

44 shares of	DKK 1,000 each	44,000
234 shares of	DKK 4,000 each	936,000
18 shares of	DKK 5,000 each	90,000
22 shares of	DKK 10,000 each	220,000
87 shares of	DKK 50,000 each	4,350,000
		5,640,000

Preference share capital:

513,600 shares of	DKK 100 each	51,360,000
-------------------	--------------	------------

Total share capital	57,000,000
---------------------	------------

NOTES

(All amounts are in DKK thousand)

19 Equity (continued)

Of the Company's share capital of DKK 57,000,000, DKK 5,640,000 is in the form of ordinary shares and DKK 51,360,000 is in the form of preference shares. Each ordinary share of DKK 1,000 carries 100 votes whereas each preference share of DKK 100 carries one vote. In addition to the difference in the number of voting rights, the two share classes differ in the following respects:

The ordinary shares are nonnegotiable securities. The preference shares are listed on NASDAQ OMX Copenhagen A/S. The preference share capital has a preferential dividend right of 6%. In case of liquidation, preference shares take precedence over ordinary shares.

An alteration to the Company's Articles of Association requires that two thirds of cast votes and two thirds of the represented capital at a general meeting are in favour of the alteration.

The Company's Board of Directors consists of five members who do not have to be shareholders. They are elected as follows:

Holders of preference shares are entitled to appoint and elect one member of the Board of Directors, while holders of ordinary shares elect the remaining Board members.

Treasury shares	Number of shares		Nominal value (DKK thousands)		% of share capital	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1 January	23,270	23,270	2,327	2,327	4.1%	4.1%
Acquisition	0	0	0	0	0.0%	0.0%
Sale	(2,152)	0	(215)	0	(0.4%)	0.0%
Holding at 31 December	21,118	23,270	2,112	2,327	3.7%	4.1%

All treasury shares are owned by Brødrene A & O Johansen A/S.

On the authority of the annual general meeting, Brødrene A & O Johansen A/S may acquire a maximum of an additional nominal amount of DKK 3,373,000 of treasury shares, corresponding to 10% of the share capital.

Dividend

The payment of dividends to the Company's shareholders has no tax implication for Brødrene A & O Johansen A/S.

No dividends will be distributed for 2014.

Reserve for foreign currency translation adjustment

The reserve for foreign currency translation adjustments includes all translation adjustments that arise as a result of the translation of the financial statements of entities using a functional currency other than Danish kroner.

There are no translation adjustments in connection with assets and liabilities constituting a part of the Group's net investment in such entities.

Other reserves

Other reserves are distributable reserves that can be used for payment of dividend.

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

COMPANY			CONSOLIDATED	
2013	2014	NOTE:	2014	2013
20 Deferred tax				
4,672	7,632	Deferred tax at 1 January	30,505	32,391
0	0	Foreign currency translation adjustment	(40)	(67)
2,785	6,945	Change in deferred tax for the year	6,537	2,455
(661)	0	Danish corporation tax rate reduced from 25% to 22%	0	(3,653)
836	20	Change in deferred tax relating to previous year	20	(621)
7,632	14,597	Deferred tax at 31 December	37,023	30,505
Deferred tax relates to:				
35,572	41,472	Property, plant and equipment	64,968	57,959
(2,753)	(2,099)	Receivables	(2,099)	(2,753)
(25,187)	(24,776)	Liabilities	(24,776)	(24,701)
0	0	Tax losses and interest deduction limitations	(1,070)	0
7,632	14,597	Deferred tax at the end of the year	37,023	30,505
21 Credit institutions				
Payables to credit institutions are recognised in the balance sheet as:				
112,376	110,623	Non-current liabilities	167,483	169,209
2,306	17,727	Current liabilities	17,701	2,280
114,682	128,350		185,184	171,489
0	0	Mortgage loans - floating interest rate - 1 year	56,833	56,807
438	15,961	Bank loans - floating short-term interest rate	15,962	438
114,244	112,389	Lease commitments - floating interest rate	112,389	114,244
114,682	128,350		185,184	171,489
<i>Finance lease</i>				
Liabilities relating to assets held under a finance lease are therefore included in payables to credit institutions:				
1,869	1,766	Less than 1 year	1,766	1,869
112,375	110,623	1 to 5 years	110,623	112,375
0	0	More than 5 years	0	0
114,244	112,389	Total carrying amount	112,389	114,244

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

NOTE:

21 Credit institutions (continued)

According to the lease there is no contingent rent. The contractual cash flows appear from note 23.

The lease is described in detail in note 13. The carrying amount of assets held under a finance lease appears from note 13.

22 Contingent liabilities, security, etc.

Land and buildings with a total carrying amount of DKK 308,092,000 (2013: DKK 245,216,000) are provided as security for the Group's payables to mortgage credit institutions.

Land and buildings with a total carrying amount of DKK 109,121,000 (2013: DKK 132,019,000) are provided as security for the Company's payables to mortgage credit institutions.

The parent is jointly taxed with AO Invest A/S. Being the administration company, the parent is unlimited, jointly and severally liable with AO Invest A/S in the joint taxation of Danish corporation taxes on dividends within the joint taxation group. Receivable corporation taxes in the joint taxation group amounted to DKK 7,746,000 at 31 December 2014 (2013: DKK 4,014,000) recognised in the parent's balance sheet. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation could cause a higher liability of the parent. Companies in the joint taxation arrangement are not subject to withholding tax on dividends. Transactions appear from note 25.

23 Currency and interest rate risks

The Group's risk management policies

As a result of its operations, investments and financing, the Group is exposed to changes in exchange rates and interest-rate levels. It is Group policy not to engage in any active speculation in financial risks. The Group's financial management therefore only concentrates on the management of the financial risks that are directly linked to the Group's operations and financing. Financial risks are managed centrally by the Group's finance function. The overall framework for the financial risk management is laid down in the Group's finance policy, which has been approved by the Board of Directors. The finance policy covers the Group's finance policy as well as its policy relating to credit risks associated with financial counterparties and contains a policy relating to credit risks description of the approved risk framework. Management monitors the Group's risk concentration on customers, currencies and other areas on a regular basis.

Currency risks

The Group's currency risk in connection with Danish operations is limited as revenue is generated in Danish kroner and goods are primarily purchased in DKK or EUR.



BESTIL

PLUK

PAKNING



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

SORTERING

AFHENTNING

LEVERING

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

NOTE:

23 Currency and interest rate risks (continued)

The Group's foreign operations are not much affected by currency fluctuations, as income and expenses are largely paid in local currency. When translating the results of foreign operations, the Group is affected by changes in the exchange rates.

The Group does not use derivative instruments to hedge currency risks.

As regards investments in foreign entities the Group's equity at 31 December 2014 would be reduced by DKK 6.5 million (2013: DKK 7.7 million), if the SEK exchange rate was 10% lower than the current rate. Other currency risks relating to investments in foreign entities are insignificant.

The Group had no significant currency risks relating to receivables or payables in foreign currencies at 31 December 2014, and the consolidated results would therefore not be affected to any major extent by changes in exchange rates at 31 December 2014.

The Group has the following currency exposure at 31 December:

CONSOLIDATED	2014			2013		
	EUR	OTHER* CURRENCIES	TOTAL	EUR	OTHER* CURRENCIES	TOTAL
Trade payables	23,136	10,089	33,225	27,018	10,300	37,318
Payables to credit institutions	13,249	1,308	14,557	17,826	3,698	21,524
Net exposure	36,385	11,397	47,782	44,844	13,998	58,842
Risk in exchange rate fluctuation	1%	10%		1%	10%	
Estimated effect on income statement and equity	364	1,140	1,504	448	1,400	1,848

The Group's currency exposure related to financial instruments is primarily a result of the Group's financing activities.

The Company's currency exposure is identical to that of the Group.

* Mainly SEK

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

NOTE:

23 Currency and interest rate risks (continued)

Interest rate risks

As a result of its investing and financing activities, the Group has a risk exposure relating to fluctuations in the interest-rate level in Denmark. The main interest rate exposure is related to fluctuations in CIBOR.

In 2014, the Group's interest-bearing debt, determined as payables to credit institutions less negotiable securities and cash decreased to DKK 112.5 million from DKK 116.4 million in 2013. Based on the net debt, an increase of one percentage point in the general interest-rate level would result in an increase in the Group's annual interest expenses before tax of approximately DKK 1.1 million (2013: approximately DKK 1.2 million).

Liquidity risks

In connection with borrowing, it is the Group's policy to ensure the greatest possible flexibility by spreading the loans on different maturity/renewal dates and on different lenders to ensure the best possible terms. The Group's cash resources comprise cash and cash equivalents, securities and undrawn credit facilities. It is the Group's aim to have sufficient cash resources in order to make appropriate decisions also in connection with unforeseen liquidity fluctuations.

The Group's payables fall due as follows:

CONSOLIDATED	Carrying amount	Contractual cash flows	2014		
			Less than 1 year	1 to 5 years	More than 5 years
Mortgage loans	56,833	67,909	1,052	6,107	60,750
Bank loans	15,962	15,961	15,961	0	0
Lease commitments	112,389	134,952	14,576	120,376	0
31 December	185,184	218,822	31,589	126,483	60,750

CONSOLIDATED	Carrying amount	Contractual cash flows	2013		
			Less than 1 year	1 to 5 years	More than 5 years
Mortgage loans	56,807	68,595	1,051	3,769	63,775
Bank loans	438	438	438	0	0
Lease commitments	114,244	131,104	5,316	125,788	0
31 December	171,489	200,137	6,805	129,557	63,775

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

NOTE:

23 Currency and interest rate risks (continued)

The Company's payables fall due as follows:

COMPANY	2014				
	Carrying amount	Contractual cash flows	Less than 1 year	1 to 5 years	1 to 5 years 5 years
Mortgage loans	0	0	0	0	0
Bank loans	15,961	15,961	15,961	0	0
Lease commitments	112,389	134,952	14,576	120,376	0
31 December	128,350	150,913	30,537	120,376	0

COMPANY	2013				
	Carrying amount	Contractual cash flows	Less than 1 year	1 to 5 years	More than 5 years
Mortgage loans	0	0	0	0	0
Bank loans	438	438	438	0	0
Lease commitments	114,244	131,104	5,316	125,788	0
31 December	114,682	131,542	5,754	125,788	0

Assumptions regarding the maturity analysis:

* The maturity analysis is based on all undiscounted cash flows, including estimated interest payments.

* Interest payments are estimated on the basis of current market conditions.

Based on the Group's expectations for future operations and the Group's current cash resources, no material liquidity risks have been identified.

Group loans and committed credit facilities are not subject to any special terms or conditions (covenants).

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

NOTE:

23 Currency and interest rate risks (continued)

Credit risks

The Group's credit risks relate to receivables and cash at bank and in hand. The maximum credit risk associated with financial assets corresponds to the values recognised in the balance sheet.

The Group has no material risks relating to individual customers or business partners. Credit rating is based on an individual assessment of customers and business partners and their respective financial situation. The management of the credit risk is based on internal credit limits determined according to the customers' credit rating. As a result of the current market conditions, the Group has amended its credit limits for a number of customers. If the credit rating of a customer is assessed as being insufficient, the terms of payment are amended or security is provided.

The Group's credit exposure to customers is monitored on an ongoing basis as part of the Group's risk management.

In general, no security has been received for overdue or impaired receivables.

Categories of financial instruments, and methods and assumptions for determining fair values

The carrying amount and fair value is identical with the exception of loans measured at amortised cost, and where the carrying amount at 31 December 2014 amounts to DKK 185.1 million (2013: DKK 171.5 million). Both figures correspond to the fair value.

The methods and assumptions applied in determining fair values of financial instruments are presented below for each class of financial instrument. The methods used have not been changed compared to last year.

The fair value of mortgage debt is determined on the basis of the underlying bonds. Short-term floating-rate bank loans are measured at nominal value.

The fair value of bank loans and finance lease liabilities is determined on the basis of discount models, where all estimated and fixed cash flows are discounted using zero-coupon yield curves.

Trade receivables, cash and cash equivalents, and trade payables are subject to a short credit period and are considered to have a fair value that corresponds to the carrying amount. No further fair value information for financial assets is given when the carrying amount is assumed to be a proper measure of the fair value of the assets.

NOTES

(All amounts are in DKK thousands)

NOTE:

24 Operating leases

Non-cancellable operating minimum lease payments are determined on a nominal basis and can be specified as follows:

	Consolidated		Company	
	2014	2013	2014	2013
0-1 year	19,898	20,513	46,970	45,513
1-5 years	23,115	30,432	20,377	27,733
>5 years	2,118	1,163	2,118	1,163
	45,131	52,108	69,465	74,409

The Group leases buildings and operating equipment under operating leases. The lease term varies from six months to 10 years with the possibility of extending at the end of the term. None of the leases contain contingent rent.

In 2014, the consolidated income statement recognised DKK 27,422,000 (2013: DKK 21,161,000) concerning operating leases.

In 2014, the income statement of the Company recognised DKK 53,773,000 (2013: DKK 50,551,000) concerning operating leases.

25 Related parties

The Group's related parties comprise Evoleska Holding AG, the Board of Directors, the Executive Board and management employees.

Evoleska Holding AG has a controlling interest in the Company via its ownership of the majority of the votes. No transactions were carried out with Evoleska Holding AG in the course of the year.

During the year, no transactions were carried out with the Board of Directors, the Executive Board, management employees or major shareholders apart from normal management remuneration, cf. note 7.

In addition, group enterprises also constitute related parties to the Company.

Trading with group enterprises comprises the following:

	Consolidated		Company	
	2014	2013	2014	2013
Sale of goods	0	0	2,557	4,319
Rental expenses	0	0	32,720	26,066

NOTES

(All amounts are in DKK thousands))

NOTE:

25 Related parties (continued)

Transactions with group enterprises are eliminated in the consolidated financial statements in accordance with the accounting policies.

The Company's balances with group enterprises at 31 December can be seen in the balance sheet. Balances with group enterprises comprise ordinary trading balances related to the sale of goods. Ordinary trading balances attract no interest and are subject to the same terms of trade as other customers of the Company. Balances with group enterprises also comprise the construction and conversion of buildings. Return on balances appears from notes 10 and 11.

The Company has entered into building leases with AO Invest A/S, cf. note 24.

The Company is jointly taxed with AO Invest A/S. Liability is unlimited, joint and several. No separate guarantee has been provided or received in connection with this liability. Included in the Company's tax on taxable income for the year is an amount of DKK 2,274,000 (2013: DKK 3,794,000) relating to AO Invest A/S at the balance sheet date, cf. note 18.

26 Subsequent events

No events have occurred after 31 December 2014 that are considered to have any significant effect on the annual report for 2014.

27 New accounting regulation

At the time of the publication of this annual report, the IASB has issued the following new and revised accounting standards and interpretations that are not compulsory for Brødrene A & O Johansen A/S in the preparation of the annual report for 2014: IFRS 9, IFRS 14 and IFRS 15, amendments to IAS 1, IAS 16, IAS 19, IAS 27, IAS 28, IAS 38 and IAS 41, IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12, certain parts of the Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle, Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle and Annual Improvements to IFRSs 2010-2014 Cycle.

Amendments to IAS 9, Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle and Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle have been endorsed by the EU.

The endorsed but not yet effective standards and interpretations are expected to be implemented when they become mandatory for Brødrene A & O Johansen A/S.

None of the new accounting standards and interpretations have had any significant impact on Brødrene A & O Johansen A/S's financial reporting.

SELSKABSOPLYSNINGER

Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3
Albertslund

Telefon: 70 28 00 00

Telefax: 70 28 01 01

Hjemmeside: www.ao.dk

CVR-nr.: 58 21 06 17

Fondskode: DK0010231018

Stiftet: 1914

Hjemsted: Albertslund

Bestyrelse

Henning Dyremose, formand

Michael Kjær, næstformand

René Alberg

Erik Holm

Leif Hummel

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Preben Damgaard Nielsen

Direktion

Niels A. Johansen, adm. direktør

Henrik T. Krabbe, drifts- og finansdirektør

Revisorer

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Peter Gath

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 20. marts 2015.



SORTERING

AFHENTNIG

LEVERING

AO-AFDELINGER

HOVEDKONTOR

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

KOMPETENCECENTRE:

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

HÅNDVÆRKERBUTIKKER, ØST

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

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

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

AO-FREDERIKSBERG • FINSSENSVEJ 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 HELSINGØR
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 • KOKKEDALINDUSTRI PARK 42A • 2980 KOKKEDAL
TELEFON 70 28 07 25 • TELEFAX 70 28 08 25

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

HÅNDVÆRKERBUTIKKER, VEST

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AO-SKIVE • VIBORGEVJ 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 FRICHS VEJ 24 • 8000 ÅRHUS C
TELEFON 70 28 07 70 • TELEFAX 70 28 08 70

AO-VAGA

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

VAGA TEHNIKA EESTI OÜ

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

AO SVERIGE AB

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

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

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

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

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

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

UDLEJNING

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

SERVICEVÆRKSTED

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

LASERVÆRKSTED

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

OPLYSNINGER OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

• Henning Baunbæk Dyremose formand for bestyrelsen

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

Kompetencer

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

Ledelseshverv

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

• Michael Kjær næstformand for bestyrelsen

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

Kompetencer

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

Ledelseshverv

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

• René Alberg

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

• Erik Holm

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

Kompetencer

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

Ledelseshverv

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

• Leif Hummel

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

Kompetencer

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

• Carsten Jensen

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

• Niels Axel Johansen

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

Kompetencer

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

• Preben Damgaard Nielsen

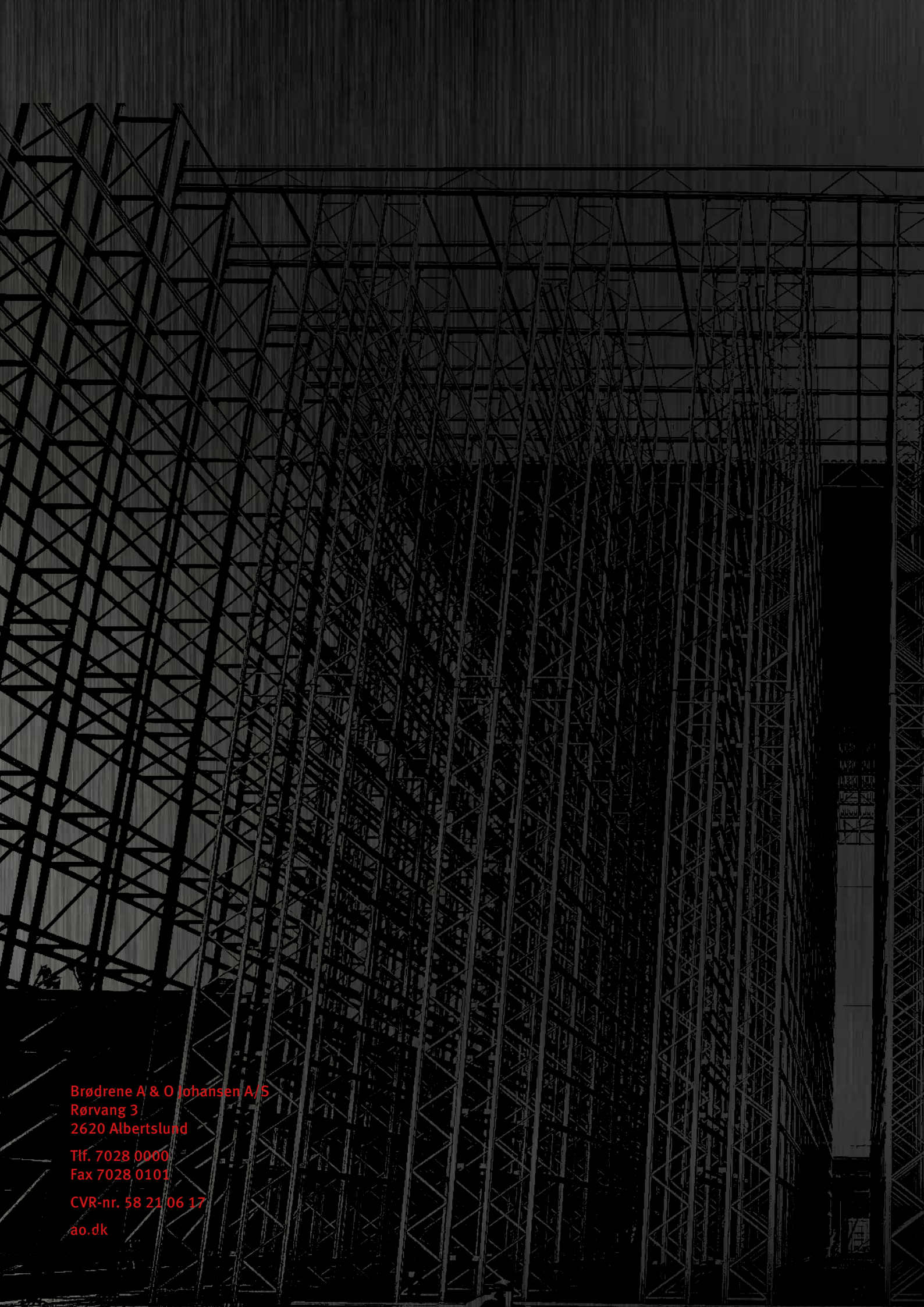
- Adm. direktør i Damgaard Company A/S.
- Født 1963.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 2007.
- Medlem af Brødrene A & O Johansen A/S's revisionskomité.
- Valgt af præferenceaktionærerne.
- Vurderes at være uafhængig.

Kompetencer

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

Ledelseshverv

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



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

Tlf. 7028 0000
Fax 7028 0101

CVR-nr. 58 21 06 17

ao.dk