

Årsregnskabsmeddelelse 2006



Brødrene A & O Johansen A/S
Rørvang 3 · 2620 Albertslund
Tlf. 7028 0000 · Fax 7028 0101
www.ao.dk

CVR-nr. 58 21 06 17

5-ÅRSOVERSIGT

Hovedtal

(Beløb i hele mio. kr.)

Resultatopgørelse	2002	2003	2004	2005	2006
Nettoomsætning	1.430,0	1.510,0	1.867,3	2.222,8	2.702,7
Bruttoavance	379,0	397,9	532,1	610,2	746,8
Omkostninger	(346,5)	(354,4)	(456,2)	(514,1)	(607,7)
Resultat af primær drift	33,0	44,0	76,2	96,3	139,3
Finansielle poster, netto	7,5	6,4	(7,0)	(9,3)	(8,6)
Resultat før skat	40,5	50,4	69,2	87,0	130,7
Skat af årets resultat	(15,9)	(17,7)	(21,0)	(25,5)	(34,0)
Årets resultat	24,6	32,7	48,2	61,5	96,7
Samlede aktiver	733,0	772,5	975,0	1.119,8	1.395,5
Investeringer i materielle aktiver	24,0	35,0	91,6	48,4	163,1
Selskabskapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	395,1	416,6	445,1	507,8	584,0
Antal medarbejdere	525	522	649	733	833

Nøgletal

Bruttoavance i %	26,5	26,4	28,5	27,5	27,6
Overskudsgrad	2,3	2,9	4,1	4,3	5,2
Afkastningsgrad	4,5	5,7	7,8	8,6	10,0
Egenkapitalforrentning	6,3	8,1	11,2	12,9	17,7
Soliditetsgrad	53,9	53,9	45,6	45,3	41,8
Indre værdi	693	731	781	891	1.024
Børskurs ultimo året	360	550	733	1.200	1.674
Price Earnings Basic (P/E Basic)	6,7	7,7	7,0	9,6	9,6
Udbytte pr. 100 kr. aktie	22,0	30,0	32,0	38,0	46,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	48	64	93	112	174
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	48	64	91	111	174

Hoved- og nøgletal for 2004–2006 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Sammenligningstallene for 2002–2003 er i henhold til IFRS 1 udarbejdet efter den tidligere regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Bestyrelsen for Brødrene A & O Johansen A/S har på et møde d.d. behandlet og godkendt årsrapporten for 2006.

Koncernregnskabet omfatter Brødrene A & O Johansen A/S, filialen AO-MAVAB i Sverige, samt de 100 % ejede datterselskaber AO Invest A/S, E-byg.com A/S, VVS NET A/S, El-torvet.com A/S og Vaga Tehnika Eesti OÜ i Estland.

RESUMÉ

- AO's omsætning steg i 2006 med 21 % til i alt 2.703 mio. kr. mod 2.223 mio. kr. i 2005.
- Resultat før skat steg til i alt 131 mio. kr. mod 87 mio. kr. sidste år, hvilket svarer til en stigning på 50 %.
- Nettoresultat steg med 35 mio. kr. til i alt 97 mio. kr., svarende til en stigning på 57 %.
- Bestyrelsen foreslår at hæve udbyttet fra 38 til 46 kr. pr. aktie.
- For 2007 forventer koncernen et resultat før skat på ca. 150 mio. kr.

LEDELSENS BERETNING

AO'S FORRETNINGSGRUNDLAG

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

Koncernen er en handelsvirksomhed, der med et bredt sortiment af tekniske installationsmaterialer henvender sig til følgende markeder:

- Det professionelle marked.
- Gør det selv-markedet.

Koncernen har over 15.000 kunder, som tilbydes et lagersortiment på ca. 60.000 varevarianter.

Det professionelle marked betjenes via et centrallager med 47 servicecentre i Danmark, to i Sydsverige samt to i Estland.

Gør det selv-markedet forsynes fra eget lager.

Kundestrukturen på det professionelle marked er væsentligt fragmenteret, hvor gør det selv-markedet er kendetegnet ved relativt få, store kunder.

AO arbejder i et marked med få, store udbydere og er aktiv i Danmark, Sydsverige og Estland.

I 2006 udgjorde den udenlandske omsætning mindre end 10 % af koncernens samlede omsætning.

AO-koncernen beskæftigede gennemsnitligt 833 medarbejdere i 2006.

DET PROFESSIONELLE MARKED

Det professionelle marked for tekniske installationsmaterialer omfatter VVS-, EL-, og VA-produkter samt VÆRKTØJ. Sortimentet udgør 45–50 % af omkostningerne ved et nybyggeri, og andelen er stigende. Ovennævnte marked kan inddeles i følgende: nybyggeri og ReMoVe (reparation, modernisering og vedligeholdelse).

Gennem et effektivt lager- og distributionssystem er AO i stand til at varetage hurtige leverancer af tekniske installationsmaterialer til installatører, entreprenører, kloakmestre, byggefirmaer, gartnere, murere, kommuner, værker samt offentlige institutioner.

Det samlede marked, distribueret gennem grossister, vurderes at udgøre ca. 15 mia. kr. i Danmark og ca. 2 mia. kr. i Estland og den del af Sydsverige, AO betjener.

GØR DET SELV-MARKEDET

Gør det selv-markedet i Danmark betjenes gennem AO's afdeling, SEKO EL & VVS, med et teknisk sortiment, der omfatter el- og vvs-produkter. Selskabets primære kundegruppe er byggemarkeder, installatørbutikker samt øvrige detailhandelsvirksomheder.

Ovennævnte marked, distribueret gennem grossister, vurderes at udgøre ca. 750 mio. kr.

VISION OG STRATEGI

Det er AO's vision at være den professionelle håndværkers foretrukne leverandør af tekniske installationsmaterialer til ReMoVe-markedet samt en af de foretrukne på projektmarkedet til nybyggeri.

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

Ved at være trendsætter skaber AO værditilvækst for sine kunder. Det er AO's strategi at udvikle, udnytte og udtrykke koncernens særpræg, der er baseret på AO's koncepter og kultur.

Hovedkonceptet er one-stop shopping, hvor kunderne tilbydes et komplet teknisk sortiment i et afhentnings- og leveringssystem. Konceptet understøttes af import og udvikling af egne sortimenter rettet mod både det professionelle marked og gør det selv-markedet. I den forbindelse deltager AO i et internationalt samarbejde gennem WIM (Wholesalers of Installation Material), som er et netværk af tilsvarende grossister i Europa. Målet med dette samarbejde er udveksling af relevant information samt indkøb til konkurrencedygtige priser.

AO har udviklet en række IT-koncepter til at styrke kundernes konkurrenceevne og effektivisere deres forretningsgange. Via brancheportalen AO.dk, som blev lanceret i 2005, kan kunderne som registrerede brugere få adgang til disse koncepter.

På AO.dk/handel kan kunderne bestille varer 24 timer i døgnet, se varebilleder og fakturaer.

På AO.dk/servicebil kan kunderne indhente oplysninger om konceptet "Den Intelligente Servicebil", hvor der ved hjælp af strekkoder og scannere holdes styr på varerne i kundernes biler.

På AO.dk/pronetbutik kan en professionel håndværker oprette en nøglefærdig forretningsløsning, som indeholder en hjemmeside, der viser den enkelte håndværkers butik, varekatalog og firmaprofil. I web-butikken har den professionelle håndværkers kunder mulighed for at købe produkter både med og uden montering.

AO's Atlantis-centre er udstillinger, som den professionelle håndværker kan bruge som sine egne udstillingslokaler.

Via AO-Skolen tilbydes AO's medarbejdere et omfattende videreuddannelsesprogram, som understøtter virksomhedens strategi og kultur for gennem fortsat uddannelse at tilpasse sig markedets stadigt ændrede behov. Medarbejdernes produktkendskab, kundebetjening og formidling af koncernens budskaber baseres på viden og sikrer dermed troværdighed.

Grundlaget for AO's fortsatte konkurrenceevne er innovation.

AO ønsker primært vækst gennem egen udvikling.

Den økonomiske målsætning er:

- på kort sigt at realisere et resultat før skat på 5–6 % af omsætningen under hensyntagen til markedssituationen
- at fastholde en soliditetsgrad på minimum 40 %.

ÅRETS AKTIVITETER

Det høje aktivitetsniveau i byggebranchen fortsatte i 2006. Både det professionelle marked og gør det selv-markedet for tekniske installationsmaterialer udviklede sig mere positivt end forventet ved aflæggelsen af koncernens årsrapport for 2005. Koncernens omsætning steg med 21,6 %, og resultat efter skat steg med 57,1 % til i alt 96,7 mio. kr., hvilket er det bedste resultat i virksomhedens historie.

Det fortsat høje aktivitetsniveau i selskabet skabte også i 2006 kapacitetsproblemer på centrallageret i Albertslund. For at kunne håndtere det stigende antal ordrelinier blev der ansat yderligere personale til håndtering af varer om aftenen og natten. Endvidere blev det nødvendigt at foretage en omlægning af varedistributionen til servicecentre.

For at afhjælpe kapacitetsproblemerne samt sikre koncernens fortsatte vækstmuligheder, blev der i 2006 opført et nyt logistikcenter på den byggegrund, der blev erhvervet i Horsens i 2005. Der blev opført en lagerhal på i alt 15.700 m² samt en administrationsbygning på i alt 1.370 m². Lagerhallen samt de omkringliggende arealer var som planlagt klar til indflytning i december 2006, mens administrationsbygningen blev taget i brug primo januar 2007.

I forbindelse med den nye lagerhal i Horsens blev der opført et nyt værksted på ca. 1.160 m² til Vaga Teknik. Vaga Teknik udvikler, fremstiller og importerer specialprodukter til vand- og gasforsyningssektoren samt til spildevandssektoren. Afdelingen har tidligere haft til huse i koncernens ejendom i Vejle, men er primo 2007 flyttet til de nye faciliteter i Horsens. Ejendommen i Vejle er efterfølgende blevet solgt pr. 1. februar 2007.

Med opførelsen af det nye logistikcenter i Horsens kan koncernen opretholde et effektivt distributionskoncept, der sikrer kunderne hurtige og bedre vareleverancer.

For at sikre en tilstrækkelig lagerkapacitet i Albertslund overtog koncernen pr. 1. december 2006 ejendommen beliggende Herstedvang 6, som blev lejet ultimo 2005. Efter ibrugtagning af logistikcenteret i Horsens vil selskabet i 2007 igangsætte investeringer i ny teknologi samt påbegynde en ombygning af centrallageret i Albertslund for yderligere at styrke og optimere centrallagerfunktionen.

Koncernens one-stop shopping-koncept, hvor de professionelle kunder tilbydes et komplet byggeteknisk sortiment, blev yderligere styrket i 2006. AO fortsatte med at implementere et el-sortiment samt et udvidet værktøjssortiment på de enkelte servicecentre. I løbet af året blev servicecentrene i Hvidovre, Slagelse, Silkeborg, Viby, Østerbro og Hobro ombygget.

Afdelingen i Fredericia blev i sommeren 2006 flyttet til nye og større lokaler, hvormed kunderne tilbydes et komplet teknisk sortiment

For at styrke afhentningskonceptet, hvor AO ønsker at gøre servicecentrene til kundernes lager, blev der åbnet to nye afdelinger i Viborg og Vordingborg med et komplet vvs-, va-, el- og værktøjssortiment. Herefter kan 41 af selskabets 47 servicecentre nu tilbyde kunderne et komplet el-sortiment, mens 27 servicecentre kan tilbyde et udvidet værktøjssortiment.

I 2006 var der yderligere fokus på at importere og udvikle egne sortimenter rettet mod både det professionelle marked og gør selv-markedet. I Ningbo nær Shanghai i Kina blev der i 2005 etableret et indkøbskontor i samarbejde med to udenlandske grossister. Gennem dette indkøbskontor indkøbes der et stigende antal vvs- og el-produkter, som sælges under eget mærke.

Koncernens aktiviteter i Sydsverige og Estland fulgte den positive udvikling.

Interessen for elektronisk ordreafgivelse er i stadig stigning, og omsætningen på AO-Online blev øget med 89 % i forhold til sidste år.

I 2005 introducerede AO en ny brancheportal, hvor håndværkere kan optimere deres egne forretningsgange ved hjælp af portalens IT-værktøjer. I 2006 fortsatte kunderne med at udvise stor interesse for portalen. Ved udgangen af året var der således i alt 10.000 registrerede brugere. Via AO's brancheportal er det bl.a. muligt at etablere Pro Netbutikker. Pro Netbutik-konceptet er en nøglefærdig forretningsløsning for den professionelle håndværker, der via en hjemmeside får mulighed for at profilere sig over for forbrugerne. Gennem hjemmesiden kan forbrugerne danne sig et overblik over håndværkerens varesortiment samt erhverve produkter. Ved udgangen af 2006 var der etableret i alt 110 Pro Netbutikker.

Efter en større ombygning flyttede Atlantis-badeværelsesudstillingen i Albertslund til nye lokaler. I august 2006 åbnede det nye showroom, hvorfra kunderne kan få råd og vejledning om trends og forslag til indretning af badeværelset.

Med flytningen af Atlantis blev det muligt at udvide den eksisterende kundeserviceafdeling i Albertslund, hvor specialafdelingerne for VVS, VA, EI og Værktøj sikrer, at kunderne får optimal betjening ved telefonisk henvendelse og bestilling af varer. Som følge af det høje aktivitetsniveau i 2006 blev kundeserviceafdelingerne i Århus og Odense ligeledes udvidet. Endvidere blev der ansat flere sælgere og salgsmedarbejdere. Den totale medarbejderstab blev udvidet med 100 nye medarbejdere i 2006.

For at fastholde den nuværende medarbejderstab og kunne tiltrække nye medarbejdere blev der gennemført et uddannelsesprogram på alle medarbejderniveauer. Salgsmedarbejderne fik mulighed for at tilegne sig ny viden om koncernens forskellige sortimenter gennem AO-Skolen. Derudover blev der gennemført kurser med salgstræning og lederuddannelse.

På selskabets ordinære generalforsamling den 16. marts 2007 udtræder bestyrelsens nuværende formand Ivan Hermansen af selskabets bestyrelse. Ivan Hermansen har været medlem af Brødrene A & O Johansen A/S' bestyrelse siden 1978 og formand siden 1998.

Til den ledige post i bestyrelsen indstilles administrerende direktør Preben Damgaard Nielsen.

Efter generalforsamlingen forventes det, at direktør Henning Dyremose, der har været medlem af bestyrelsen siden 1997 og næstformand siden 1998, vælges som formand, og at administrerende direktør Michael Kjær, der har været medlem af bestyrelsen siden 2002, vælges som næstformand.

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

Koncernens nettoomsætning steg fra 2.222,8 mio. kr. i 2005 til 2.702,7 mio. kr. i 2006 svarende til en stigning på 21,6 %. Væksten i omsætningen kan henføres til en positiv markedsudvikling samt en styrket markedsposition inden for alle sortimentsområder.

I 2006 realiserede koncernen en bruttoavance på 746,8 mio. kr. mod 610,2 mio. kr. i 2005. Bruttoavancevæksten skyldes stigningen i omsætningen, idet bruttoavanceprocenten er realiseret på niveau med sidste år.

De samlede driftsomkostninger i 2006 udgjorde 607,7 mio. kr. mod 514,1 mio. kr. sidste år. Stigningen kan især henføres til øgede personale- og transportomkostninger. I 2006 steg personaleomkostninger med i alt 53,1 mio. kr. som følge af ansættelse af flere medarbejdere. Endvidere blev der afholdt ekstra omkostninger til håndtering af varer på centrallageret. Transportomkostninger steg dels som følge af aktivitetsvæksten, dels på grund af øgede brændstofpriser og det ændrede distributionsmønster til servicecentre. Derudover blev der afholdt omkostninger til åbning af nye servicecentre i Viborg og Vordingborg samt til ombygning og flytning af servicecentre i forbindelse med udvidelse af varesortimentet på de enkelte centre.

Andre driftsomkostninger steg i året med 5,1 mio. kr. til i alt 15,0 mio. kr. Stigningen skyldes større nedskrivninger til imødegåelse af tab på debitorer.

Finansielle indtægter steg med 0,8 mio. kr. til i alt 8,6 mio. kr. som følge af større renteindtægter fra kortfristede aktiver.

Finansielle omkostninger blev realiseret på niveau med sidste år. Dog var finansielle omkostninger i 2005 påvirket af et kurstab på 2,6 mio. kr. i forbindelse med omlægning af gæld til realkreditinstitutter.

Koncernen realiserede i 2006 et resultat før skat på 130,7 mio. kr. mod 87,0 mio. kr. året før.

Resultat efter skat udgjorde et overskud på 96,7 mio. kr. mod 61,5 mio. kr. i 2005.

Jævnfør årsrapporten for 2005 forventede ledelsen et resultat før skat på ca. 100 mio. kr. for 2006. Denne resultatforventning blev opjusteret i delårsrapporten for 2. kvartal 2006 til et forventet resultat før skat på ca. 120 mio. kr. og i delårsrapporten for 3. kvartal 2006 til et forventet resultat før skat på ca. 130 mio. kr. Det opnåede resultat for 2006 er i overensstemmelse med de seneste forventninger. Bestyrelsen anser det realiserede resultat for meget tilfredsstillende.

BALANCE

Pr. 31. december 2006 udgjorde koncernens aktiver 1.395,5 mio. kr. mod 1.119,8 mio. kr. i 2005.

Materielle aktiver steg med 128,3 mio. kr., primært som følge af opførelse af det nye logistikcenter i Horsens samt køb af ejendommen i Albertslund.

Den stigende aktivitet medførte, at koncernens varebeholdninger blev øget med 78,2 mio. kr. og tilgodehavender fra salg med 71,3 mio. kr. Ud over aktivitetsstigningen medførte åbning af nye afdelinger samt udvidelse af varesortimentet på øvrige afdelinger en vækst i koncernens varebeholdninger.

Koncernens egenkapital udgjorde 584,0 mio. kr. pr. 31. december 2006, svarende til en soliditetsgrad på 41,8 %.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

For 2006 udgjorde finansieringen fra driften 28,0 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. i 2005 til trods for øget pengebinding i varebeholdninger og debitorer som følge af den høje aktivitet.

I 2006 steg investeringerne til i alt 162,7 mio. kr. mod 43,5 mio. kr. året før. Stigningen kan primært henføres til bygninger og vedrører køb af ejendom i Albertslund samt opførelse af logistikcenter i Horsens.

Den samlede nettolikviditetsvirkning for året blev negativ med 6,3 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Markedet for tekniske installationsmaterialer udviklede sig særdeles positivt i 2006 som følge af det høje aktivitetsniveau i byggebranchen. Til trods for en lidt stigende rente ultimo 2006 forventes der fortsat høj aktivitet i byggebranchen i 2007.

Det samlede boligbyggeri forudses at fortsætte på samme høje niveau, og det forventes, at der vil ske en positiv udvikling i erhvervsbyggeriet og industriens investeringer.

Aktiviteterne inden for ReMoVe-markedet (reparation, modernisering og vedligeholdelse) forventes ligeledes at fortsætte på et uændret højt niveau.

I Sydsverige og Estland forventes en positiv markedsudvikling.

Med baggrund i ovennævnte markedsforudsætninger og det nuværende renteniveau forventer koncernen fortsat vækst i omsætningen i 2007 og et resultat før skat på ca. 150 mio. kr.

SÆRLIGE RISICI

Finansielle risici

Valutarisiko:

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

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

Renterisiko:

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som prioritetsgæld og bankgæld fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide midler, er i 2006 steget til 553,9 mio. kr. mod 399,0 mio. kr. i 2005. Med udgangspunkt i nettogælden vil en stigning på et procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 5,5 mio. kr.

Kreditrisiko:

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

GOD SELSKABSLEDELSE

Københavns Fondsbørs offentliggjorde i 2005 nye anbefalinger for god selskabsledelse, hvor grundreglen i anbefalingerne er "følg eller forklar"-princippet. Anbefalingerne trådte i kraft fra regnskabsåret 2006.

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

Resultatet af gennemgangen er nærmere beskrevet på selskabets hjemmeside (www.ao.dk/investor).

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

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

• Kapital og aktiestruktur

Anbefalingerne følges delvis, dog er Fondsbørsintroduktionen i 1963 foretaget med en kombineret ejerstruktur af stamaktier og præferenceaktier. Dette har givet aktionærerne værdier over en længere årrække i form af fondsaktier og udbytte. 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, medens præferenceaktierne er frit omsættelige, tilligemed at denne aktiegruppe er sikret et forlods kumulativt udbytte.

• Bestyrelsens pligter og aktionærernes rettigheder ved overtagelsesforsøg

Anbefalingerne følges delvis. Jævnfør ovennævnte punkt kan selskabet kun overtages med stamaktionærernes accept og bestyrelsens godkendelse.

Bestyrelsens sammensætning

• Rekruttering og valg af bestyrelsesmedlemmer

Anbefalingerne følges delvis.

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

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

• Bestyrelsens uafhængighed

Anbefalingerne følges delvis.

Flertallet af bestyrelsens aktionærvalgte medlemmer, herunder formanden, vurderes at være uafhængige, dog indgår et medlem af selskabets direktion i selskabets bestyrelse.

• Tiden til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter

Anbefalingerne følges delvis. Bestyrelsen vurderer, at de enkelte bestyrelsesmedlemmer ikke beklæder flere hverv, end at hvert bestyrelsesmedlem kan afsætte tilstrækkelig tid til bestyrelsesopgaverne.

Aflønning af bestyrelse og direktion

• Vederlagspolitik

Anbefalingerne følges ikke, idet bestyrelsen skønner, at en redegørelse for vederlaget ikke har væsentlig indflydelse på interessenternes vurdering af selskabet og dets ledelse.

• Åbenhed om vederlag

Anbefalingerne følges delvis, idet bestyrelsen ikke skønner, at oplysninger om de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers vederlag har væsentlig indflydelse på interessenternes vurdering af selskabet og dets ledelse.

MILJØFORHOLD

Brødrene A & O Johansen A/S' administration og centrallager i Albertslund har været miljøcertificeret i henhold til DS/EN ISO 14001 siden 1999. Afdelingen Vaga Teknik, der i 2006 var placeret i Vejle, har været miljøcertificeret efter samme standard siden 2001.

I forbindelse med den årlige gennemgang af selskabets miljøledelsessystem blev selskabets overordnede målsætninger for miljøpolitikken fastsat til følgende i 2006:

- Selskabet skal genanvende mere end 60 % af den samlede affaldsmængde.
- En relativ reduktion af miljøbelastningen ved distribution af selskabets varer.

I henhold til opgørelse for 2006 genanvendte selskabet 62 % af den samlede affaldsmængde. Miljøhandlingsprogrammets væsentligste mål for 2006 var at gennemføre opførelsen af et nyt logistikcenter i Horsens. Med det nye logistikcenter kan der opnås en betydelig reduktion i miljøbelastningen på distributionsområdet.

Selskabets målsætning for 2007 er at fastholde ovennævnte.

AKTIONÆRINFORMATION

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at udbyttet for året øges fra 38 kr. til 46 kr. pr. aktie.

Aktionærer, kapital og stemmer

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 Københavns Fondsbørs under fondskode DK0010231018.

Præferenceaktiekapitalen har ret til forlods kumulativt udbytte på 6 %.

I tilfælde af likvidation dækkes præferenceaktiekapitalen forud for stamaktiekapitalen.

Aktionærsammensætningen fremgår nedenfor:

	Antal stamaktier	Antal præferenceaktier	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 %
Fåmandsforeningen LD Vendersgade 28 1363 København K Danmark	0	30.365	3.036.500	5,33 %	2,82 %
Pure Invest a/s Slotsalléen 1 2930 Klampenborg Danmark	0	152.525	15.252.500	26,76 %	14,15 %
Øvrige navnenoterede aktier	18	206.081	20.626.100	36,18 %	19,29 %
Ikke navnenoterede aktier	0	109.569	10.956.900	19,22 %	10,17 %
I alt ekskl. egne aktier	5.640	500.620	55.702.000	97,72 %	98,79 %
Egne aktier	0	12.980	1.298.000	2,28 %	1,21 %
Total	5.640	513.600	57.000.000	100,0 %	100,0 %

Den øverste ledelses aktiebesiddelser i Brødrene A & O Johansen A/S ultimo december 2006

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 i selskabet ⁴⁾	Kursværdi ¹⁾
Bestyrelse ²⁾	154.605	258.768.573
Direktion ^{2) + 3) + 4)}	34.654	58.001.786
Øvrige insidere ²⁾	1.157	1.936.517
Samtlige insidere ²⁾	190.416	318.706.876

Note:

1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 31. december 2006 på 1.673,74.

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 og de pågældende personers nærtstående stamaktier til en nominal værdi af kr. 5.640.000,- svarende til den samlede stamaktiekapital.

Fondsbørsmeddelelser i 2006

Dato	Nr.	Tekst
20. februar 2006:	1	Årsregnskabsmeddelelse 2005.
21. februar 2006:	2	Insideres handler.
23. februar 2006:	3	Insideres handler.
23. februar 2006:	4	Insideres handler.
7. marts 2006:	5	Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
7. marts 2006:	6	Årsrapport 2005.
8. marts 2006:	7	Insideres handler.
8. marts 2006:	8	Insideres handler.
13. marts 2006:	9	Insideres handler.
16. marts 2006:	10	Insideres handler.
21. marts 2006:	11	Insideres handler.
21. marts 2006:	12	Forløb af ordinær generalforsamling.
11. maj 2006:	13	Delårsrapport for 1. kvartal 2006.
29. maj 2006:	14	Insideres handler.
2. juni 2006:	15	Insideres handler.
6. juni 2006:	16	Insideres handler.
23. august 2006:	17	Delårsrapport for 1. halvår 2006.

7. september 2006:	18	Insideres handler.
13. november 2006:	19	Delårsrapport for 1.–3. kvartal 2006.
13. november 2006:	20	Finanskalender for 2007.
13. november 2006:	21	Insideres handler.
13. november 2006:	22	Insideres handler.
14. november 2006:	23	Insideres handler.
16. november 2006:	24	Insideres handler.
8. december 2006:	25	Ændring ledelse/revision.
15. december 2006:	26	Insideres handler.

Finanskalender for 2007

Dato	Tekst
19. februar 2007:	Årsregnskabsmeddelelse for 2006.
16. marts 2007:	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 11.00 på selskabets hovedkontor.
16. maj 2007:	Delårsrapport for 1. kvartal 2007.
28. august 2007:	Delårsrapport for 1. halvår 2007.
16. november 2007:	Delårsrapport for 1.–3. kvartal 2007.

I lighed med sidste år har bestyrelsen derudover fastlagt to møder, som afholdes i juni og december.

Forslag til generalforsamling

1. Egne aktier

På generalforsamlingen vil bestyrelsen stille forslag om bemyndigelse af selskabet til i perioden frem til den 1. maj 2008 at erhverve egne aktier inden for 10 % af selskabets samlede aktiekapital til en kurs svarende til den på erhvervelsestidspunktet noterede børskurs +/-10 %.

2. Bestyrelse

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at Preben Damgaard Nielsen (født 1963) vælges til selskabets bestyrelse i stedet for Ivan Hermansen, der ikke genopstiller. Preben Damgaard Nielsen er administrerende direktør i Damgaard Company A/S og formand for bestyrelserne i Heart Made A/S og Proactive A/S samt medlem af bestyrelserne for Bang & Olufsen A/S, Rockwool International A/S, DTU-Innovation A/S, Giritech A/S, Excitor A/S, ZYB A/S og IT-Universitetet. Herudover er han medlem af Investment Committee for SeeD Capital Denmark og Senior Advisor for Nordic Venture Partners. Preben Damgaard Nielsen anses for at være uafhængig af selskabet.

3. Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets overskud	tkr.	92.169
med tillæg af udbytte af egne aktier for 2005	tkr.	493
og overførsel fra forrige år	tkr.	<u>188.892</u>

i alt til disposition

	tkr.	<u>281.554</u>
--	------	----------------

anvendt som følger:

Udbytte, 46 % af tkr. 57.000.....	tkr.	26.220
Overført til næste år.....	tkr.	<u>255.334</u>

I alt

	tkr.	<u>281.554</u>
--	------	----------------

Det trykte regnskab forventes at foreligge den 2. marts 2007.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen for 2006 for Brødrene A & O Johansen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar–31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 19. februar 2007

DIREKTIONEN



Niels A. Johansen



Jens Johansen



Henrik Krag

BESTYRELSEN



Ivan Heine Hermansen



Henning Dyremose



René Alberg



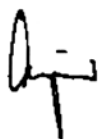
Thomas Drue



Carsten Jensen



Niels A. Johansen



Michael Kjær



Jan Steen Knudsen

Kontaktpersoner:
Niels A. Johansen/Bettina Winther
Telefon: 70 28 00 00
Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2007

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

MODERSELSKAB			KONCERN	
2005	2006		2006	2005
2.201.271	2.674.701	Nettoomsætning	2.702.737	2.222.828
<u>(1.595.176)</u>	<u>(1.932.519)</u>	Vareforbrug	<u>(1.955.945)</u>	<u>(1.612.635)</u>
606.095	742.182	Bruttoavance	746.792	610.193
<u>0</u>	<u>0</u>	Andre driftsindtægter	<u>195</u>	<u>257</u>
<u>606.095</u>	<u>742.182</u>	Bruttoresultat	<u>746.987</u>	<u>610.450</u>
(186.445)	(222.705)	Eksterne omkostninger	(207.052)	(172.392)
(287.684)	(340.211)	Personaleomkostninger	(342.825)	(289.710)
<u>(9.875)</u>	<u>(14.824)</u>	Af- og nedskrivning af materielle Andre driftsomkostninger	<u>(14.982)</u>	<u>(9.900)</u>
<u>(521.090)</u>	<u>(613.782)</u>	Driftsomkostninger i alt	<u>(607.670)</u>	<u>(514.141)</u>
<u>85.005</u>	<u>128.400</u>	Resultat af primær drift	<u>139.317</u>	<u>96.309</u>
8.935	10.669	Finansielle indtægter	8.568	7.818
<u>(10.548)</u>	<u>(14.486)</u>	Finansielle omkostninger	<u>(17.198)</u>	<u>(17.106)</u>
<u>83.392</u>	<u>124.583</u>	Resultat før skat	<u>130.687</u>	<u>87.021</u>
<u>(24.782)</u>	<u>(32.414)</u>	Skat af årets resultat	<u>(34.026)</u>	<u>(25.511)</u>
<u>58.610</u>	<u>92.169</u>	Årets resultat	<u>96.661</u>	<u>61.510</u>
		Forslag til resultatdisponering		
21.660	26.220	Foreslået udbytte		
<u>36.950</u>	<u>65.949</u>	Overført overskud		
<u>58.610</u>	<u>92.169</u>			
		Resultat pr. aktie		
		Resultat pr. aktie (EPS)	174	112
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	174	111

AKTIVER

MODERSELSKAB

2005 2006

KONCERN

2006 2005

MODERSELSKAB			KONCERN	
2005	2006		2006	2005
		Langfristede aktiver		
		Immaterielle aktiver		
58.439	58.439	Goodwill	58.439	58.439
<u>27.000</u>	<u>18.000</u>	Andre immaterielle aktiver	<u>18.000</u>	<u>27.000</u>
<u>85.439</u>	<u>76.439</u>		<u>76.439</u>	<u>85.439</u>
		Materielle aktiver		
5.062	4.790	Indretning af lejede lokaler	4.790	5.062
<u>51.171</u>	<u>57.815</u>	Driftsmateriel og inventar	<u>58.858</u>	<u>52.366</u>
<u>96.278</u>	<u>107.219</u>		<u>465.769</u>	<u>337.517</u>
		Andre langfristede aktiver		
78.826	78.826	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
<u>500</u>	<u>500</u>	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>500</u>	<u>500</u>
<u>79.326</u>	<u>79.326</u>		<u>500</u>	<u>500</u>
<u>261.043</u>	<u>262.984</u>	Langfristede aktiver i alt	<u>542.708</u>	<u>423.456</u>
		Kortfristede aktiver		
326.074	403.569	Varebeholdninger	410.528	332.342
324.021	395.824	Tilgodehavender fra salg	398.354	327.050
26.208	126.027	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0
3.886	1.426	Tilgodehavende selskabsskat	3.884	5.890
18.594	26.363	Andre tilgodehavender	27.120	14.349
<u>0</u>	<u>2.884</u>	Periodeafgrænsningsposter	<u>2.884</u>	<u>0</u>
<u>698.783</u>	<u>956.093</u>		<u>842.770</u>	<u>679.631</u>
<u>8.454</u>	<u>7.403</u>	Værdipapirer	<u>7.403</u>	<u>8.454</u>
<u>6.497</u>	<u>1.000</u>	Likvide beholdninger	<u>2.587</u>	<u>8.218</u>
<u>713.734</u>	<u>964.496</u>	Kortfristede aktiver i alt	<u>852.760</u>	<u>696.303</u>
<u>974.777</u>	<u>1.227.480</u>	Aktiver i alt	<u>1.395.468</u>	<u>1.119.759</u>

PASSIVER

MODERSELSKAB

2005	2006
57.000	57.000
(417)	297
200.000	200.000
188.892	255.334
<u>21.660</u>	<u>26.220</u>
<u>467.135</u>	<u>538.851</u>
7.554	4.715
<u>3.388</u>	<u>3.018</u>
<u>10.942</u>	<u>7.733</u>
356	370
331.373	482.912
110.760	139.652
<u>54.211</u>	<u>57.962</u>
<u>496.700</u>	<u>680.896</u>
<u>507.642</u>	<u>688.629</u>
<u>974.777</u>	<u>1.227.480</u>

KONCERN

2006	2005
Egenkapital	
Aktiekapital	57.000 57.000
Reserve for valutakursreguleringer	268 (440)
Øvrige reserver	200.000 200.000
Overført resultat	300.464 229.530
Foreslået udbytte	<u>26.220</u> <u>21.660</u>
Egenkapital i alt	<u>583.952</u> <u>507.750</u>
Langfristede forpligtelser	
Udskudt skat	26.495 25.264
Realkreditinstitutter	<u>77.440</u> <u>80.880</u>
	<u>103.935</u> <u>106.144</u>
Kortfristede forpligtelser	
Realkreditinstitutter	3.533 3.440
Kreditinstitutter i øvrigt	482.912 331.373
Leverandører af varer og tjenesteydelser	142.456 114.001
Anden gæld	<u>78.680</u> <u>57.051</u>
Kortfristede forpligtelser i alt	<u>707.581</u> <u>505.865</u>
Forpligtelser i alt	<u>811.516</u> <u>612.009</u>
Passiver i alt	<u>1.395.468</u> <u>1.119.759</u>

MODERSELSKAB

KONCERN

2005	2006		2006	2005
57.000	57.000	Aktiekapital pr. 1. januar	57.000	57.000
<u>0</u>	<u>0</u>	Kapitalforhøjelse/-nedsættelse i årets løb	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>57.000</u>	<u>57.000</u>	Aktiekapital pr. 31. december	<u>57.000</u>	<u>57.000</u>
78	(417)	Reserve for valutakursregulering pr. 1. januar	(440)	39
<u>(495)</u>	<u>714</u>	Valutakursregulering udenlandske virksomheder	<u>708</u>	<u>(479)</u>
<u>(417)</u>	<u>297</u>	Reserve for valutakursregulering pr. 31. december	<u>268</u>	<u>(440)</u>
200.000	200.000	Øvrige reserver pr. 1. januar	200.000	200.000
<u>0</u>	<u>0</u>	Bevægelser i årets løb	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>200.000</u>	<u>200.000</u>	Øvrige reserver pr. 31. december	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
155.804	188.892	Overført overskud pr. 1. januar	229.530	169.817
36.950	65.949	Overført fra resultatdisponering	70.441	39.850
415	493	Udbytte egne aktier	493	415
19.448	0	Provenu salg af aktier ved aktieoptioner	0	19.448
(23.725)	0	Køb af egne aktier	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Skat af egenkapitalbevægelser	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>188.892</u>	<u>255.334</u>	Overført overskud pr. 31. december	<u>300.464</u>	<u>229.530</u>
18.240	21.660	Foreslået udbytte pr. 1. januar	21.660	18.240
(17.825)	(21.167)	Betalt udbytte	(21.167)	(17.825)
415	(493)	Udbytte vedrørende egne aktier	(493)	(415)
<u>21.660</u>	<u>26.220</u>	Overført fra resultatdisponering	<u>26.220</u>	<u>21.660</u>
<u>21.660</u>	<u>26.220</u>	Foreslået udbytte pr. 31. december	<u>26.220</u>	<u>21.660</u>
<u>467.135</u>	<u>538.851</u>	Egenkapital pr. 31. december	<u>583.952</u>	<u>507.750</u>

	2006		2005	
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat af primær drift		139.317		96.309
Finansielle poster, netto		<u>(8.630)</u>		<u>(9.288)</u>
Ordinært resultat		130.687		87.021
Urealiserede kursreguleringer		(233)		(2.638)
Afskrivninger:				
Immaterielle aktiver	9.000		9.000	
Materielle aktiver	<u>34.434</u>	43.434	<u>34.098</u>	43.098
Driftskapital:				
Ændring tilgodehavender fra salg	(71.304)		(65.608)	
Ændring andre tilgodehavender	(15.655)		(1.655)	
Ændring varebeholdninger	(78.187)		(67.275)	
Ændring leverandører af varer og tjenesteydelser	28.455		55.095	
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	<u>21.630</u>	(115.061)	<u>7.435</u>	(72.008)
Betalt selskabsskat		<u>(30.789)</u>		<u>(27.693)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>28.038</u>		<u>27.780</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Bygninger		(129.133)		(21.502)
Lejede lokaler		(1.817)		(2.800)
Driftsmateriel		(32.106)		24.065
Salg af langfristede aktiver		<u>370</u>		<u>4.887</u>
		<u>(162.686)</u>		<u>(43.480)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
Optagelse af realkreditlån		0		80.576
Provenu ved afhændelse af værdipapirer		1.285		0
Afdrag på langfristet gæld		(3.348)		(669)
Indfrielse af realkreditlån		0		(80.576)
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter		151.539		19.275
Betalt udbytte ekskl. udbytte egne aktier		(21.167)		(17.825)
Køb/salg af egne aktier		<u>0</u>		<u>19.448</u>
		<u>128.309</u>		<u>20.229</u>
Årets likviditetsvirkning		<u>(6.339)</u>		<u>4.529</u>
Likvider:				
Primo	8.218		3.760	
Valutakursregulering	708		(71)	
Ultimo	<u>2.587</u>	<u>6.339</u>	<u>8.218</u>	<u>(4.529)</u>
Forskydning likvider		<u>6.339</u>		<u>(4.529)</u>

