

Årsregnskabsmeddelelse 2008



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	2004	2005	2006	2007	2008
Nettoomsætning	1.867,3	2.222,8	2.702,7	2.904,6	2.724,0
Bruttoavance	532,1	610,2	746,8	806,8	752,5
Omkostninger	(456,2)	(514,1)	(607,7)	(726,2)	(736,9)
Resultat af primær drift	76,2	96,3	139,3	80,8	15,8
Finansielle poster, netto	(7,0)	(9,3)	(8,6)	(21,1)	(31,7)
Resultat før skat	69,2	87,0	130,7	59,7	(15,9)
Skat af årets resultat	(21,0)	(25,5)	(34,0)	(13,2)	1,2
Årets resultat	48,2	61,5	96,7	46,5	(14,7)
Samlede aktiver	975,0	1.119,8	1.395,5	1.558,1	1.630,1
Investeringer i materielle aktiver	91,6	48,4	163,1	53,6	56,2
Selskabskapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	445,1	507,8	584,0	603,8	580,8
Antal medarbejdere	649	733	833	1.000	950

Nøgletal

Bruttoavance i %	28,5	27,5	27,6	27,8	27,6
Overskudsgrad	4,1	4,3	5,2	2,8	0,6
Afkastningsgrad	7,8	8,6	10,0	5,2	1,0
Egenkapitalforrentning	11,2	12,9	17,7	7,8	(2,5)
Soliditetsgrad*	45,6	45,3	41,8	38,8	38,5
Indre værdi	781	891	1.024	1.059	1.019
Børskurs ultimo året	733	1.200	1.624	2.369	341
Price Earnings Basic (P/E Basic)	7,0	9,6	9,6	28,4	(13,0)
Udbytte pr. 100 kr. aktie	32,0	38,0	46,0	0,0	0,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	93	112	174	83	(26)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	91	111	174	83	(26)

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

*Soliditetsgraden for 2008 er beregnet som om provenuet fra leasingaftale indgået i december 2008 er udbetalt og anvendt til nedbringelse af bankgæld.

Bestyrelsen for Brødrene A & O Johansen A/S har på bestyrelsesmødet d.d. behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen for 2008.

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, Vaga Tehnika Eesti OÜ i Estland samt Ervex AB i Sverige.

RESUMÉ

- Som følge af den økonomiske afmatning faldt AO's omsætning i 2008 til i alt 2.724 mio. kr. mod 2.905 mio. kr. i 2007.
- Resultat før skat udgjorde et underskud på i alt 16 mio. kr. efter hensættelse af løn til opsagte medarbejdere på 16 mio. kr. I 2007 realiserede koncernen et overskud på 60 mio. kr. før skat.
- Pengestrømmen fra driften var i 2008 positiv med 71,5 mio. kr. mod en negativ pengestrøm i 2007 på 31,6 mio. kr.
- Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2008.
- Finanskrisen, som derefter blev fulgt af en egentlig økonomisk krise, har sat sit store præg på verden og dermed gjort det særdeles vanskeligt at forudsige fremtiden. På den baggrund finder ledelsen det ikke relevant at give et tal for resultatforventningen for 2009. Der forventes et positivt resultat før skat.
- Koncernens kortfristede gæld til kreditinstitutter er primo 2009 reduceret med i alt 196 mio. kr. i forhold til balancen pr. 31. december 2008, mens den langfristede gæld er forøget med 73 mio. kr.
- I forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling indstilles Erik Holm, administrerende direktør i Dyrup A/S, til selskabets bestyrelse i stedet for Jens Johansen, der ikke genopstiller.

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 (PROF-markedet).
- Gør det selv-markedet (GDS-markedet).

Koncernen har over 18.000 kunder, som tilbydes et lagersortiment på ca. 60.000 varevarianter.

PROF-markedet betjenes via et centrallager i Albertslund og et logistikcenter i Horsens, 47 servicecentre i Danmark, fem i Sverige samt et i Estland.

GDS-markedet forsynes fra eget lager.

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

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

I 2008 udgjorde den udenlandske omsætning mindre end 10 % af koncernens samlede omsætning.

AO-koncernen beskæftigede gennemsnitligt 950 medarbejdere i 2008.

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. 3 mia. kr. i Estland og den del af Sverige, AO betjener.

GØR DET SELV-MARKEDET

GDS-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. 700 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 GDS-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 tekniksoriment i et afhentnings- og leveringssystem. Konceptet understøttes af 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 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 kan kunderne som registrerede brugere få adgang til disse koncepter.

På AO.dk/handel kan kunderne f.eks. 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 stregkoder og scannere holdes styr på varerne i kundernes biler.

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

Med den finansielle og økonomiske krise, der har ramt byggeriet hårdt, vil det ikke være realistisk at opnå den økonomiske målsætning på kort sigt.

ÅRETS AKTIVITETER

2008 var et turbulent år for AO-koncernen præget af konkurrencemyndighedernes afgørelse, den økonomiske afmatning og finansielle krise.

Den 7. november 2007 blev der indgået en betinget aktieoverdragelsesaftale mellem J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S og Evoleska Holding AG samt Niels A. Johansen og Jens Johansen. I henhold til aftalen skulle J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S overtage samtlige stamaktier samt 24.604 præferenceaktier i Brødrene A & O Johansen A/S.

Aftalen var betinget af de danske konkurrencemyndigheders godkendelse.

Mod alles forventninger nedlagde Konkurrencerådet den 14. maj 2008 forbud mod J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S' overtagelse af aktiemajoriteten i Brødrene A & O Johansen A/S.

Den 3. juni 2008 meddelte J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S, Evoleska Holding AG samt Niels A. Johansen og Jens Johansen efter moden overvejelse, at man ikke agtede at anke Konkurrencerådets afgørelse.

Opbremningen inden for byggeriet satte sit kraftige præg på hele 2008. Forventning om salg til J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S gjorde det vanskeligt i årets første måneder at iværksætte tiltag for at tilpasse koncernens omkostninger til de herskende markedsforhold. Dette har præget resultatudviklingen i 2008.

AO's totale gennemsnitlige medarbejderstab blev i 2008 reduceret med 50 til i alt 950 medarbejdere. Ultimo december 2008 beskæftigede koncernen 881 medarbejdere mod 1.035 ultimo 2007, svarende til en reduktion på 15 %.

Gennem 2008 blev der afholdt betydelige omkostninger til implementering af nyt IT-system på salgs- og administrationsområdet. Det nye IT-system blevet taget i brug ultimo december 2008. Implementeringen er gennemført planmæssigt, og moderselskabet, med undtagelse af GDS-divisionen, har nu et nyt, fuldt integreret ERP-system, hvilket giver mulighed for yderligere at effektivisere og optimere selskabets forretningsprocesser med deraf følgende besparelser på salgs- og administrationsområdet.

Ibrugtagning af det nye ERP-system på salgs- og administrationsområdet giver adgang til optimering af lagerfunktionen, som overgik til ny IT-plattform i 2007, herunder en endnu bedre udnyttelse af koncernens investering i logistikcenteret i Horsens.

For at styrke AO's afhenterkoncept, og dermed koncernens konkurrencesituation, flyttede afdelingerne i Sønderborg og Herning til nye og større lokaler i foråret 2008. Hermed tilbydes kunderne også i disse afdelinger et komplet tekniksoriment. Endvidere åbnede nye afdelinger i Haderslev, Skive og Risskov med et komplet sortiment inden for vvs, va, el og værktøj.

I forbindelse med åbningen af afdelingen i Risskov blev det besluttet at samle koncernens Århus-aktiviteter i afdelingerne på Søren Frichs Vej og i Risskov for at sikre virksomhedens kunder en optimal service på alle produktområder. Samtidig blev det besluttet at lukke afdelingerne i Århus City og Viby.

Det samme gør sig gældende i Esbjerg, hvor koncernens Esbjerg-aktiviteter nu er samlet på Kvaglundvej. Afdelingen ved havnen blev i den forbindelse lukket.

I 2008 blev der rettet yderligere fokus på import og udvikling af egne sortimenter, rettet mod både det professionelle marked og GDS-markedet. I Ningbo nær Shanghai i Kina har AO i samarbejde med to udenlandske grossister oprettet et indkøbskontor, hvorfra der indkøbes et stigende antal vvs- og el-produkter, som sælges under eget mærke. Herudover er AO aktiv i et internationalt samarbejde gennem WIM (Wholesalers og Installation Material), som er et netværk af tilsvarende grossister i Europa. Målet med dette samarbejde er erfaringsudveksling samt indkøb til konkurrencedygtige priser.

I foråret 2008 åbnede en ny afdeling i Kristianstad i Sverige. Koncernens aktiviteter i Sverige fortsatte den positive udvikling. Dog har de seneste måneder af 2008 været præget af den økonomiske afmatning, som nu også mærkes i Sverige.

I Estland har koncernens aktiviteter været præget af den globale finansielle krise, hvilket medførte beslutning om lukning af afdelingen i Øst-Tallinn.

Som følge af implementering af nyt ERP-system på salgs- og administrationsområdet har aktiviteterne på uddannelsesområdet primært været fokuseret på forberedelse og dygtiggørelse af medarbejderne til ibrugtagning af dette nye værktøj.

Efter omstrukturering blev en ny målrettet afsætningsorganisation etableret i 2. halvår med fokus på lønsomhed frem for markedsandele.

Afsætningsdirektør og medlem af direktionen, Jens Johansen, fratrådte efter fælles aftale sin stilling i virksomheden den 15. september 2008. Administrerende direktør, Niels A. Johansen, har overtaget Jens Johansens ansvarsområde.

Den 12. december 2008 vedtog bestyrelsen at nedsætte et revisionsudvalg bestående af Henning Dyremose (formand), Michael Kjær og Preben Damgaard Nielsen.

På selskabets ordinære generalforsamling den 27. marts 2009 udtræder Jens Johansen af selskabets bestyrelse. Til den ledige post i bestyrelsen indstilles Erik Holm, administrerende direktør i Dyrup A/S.

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

Koncernens nettoomsætning faldt i 2008 til 2.724,0 mio. kr. mod 2.904,6 mio. kr. i 2007. Omsætningsreduktionen skyldes den økonomiske afmatning med et faldende aktivitetsniveau inden for byggebranchen i Danmark samt et bevidst større fokus på lønsomhed frem for markedsandele.

I 2008 realiserede koncernen en bruttoavance på 752,5 mio. kr. mod 806,8 mio. kr. i 2007. Nedgangen skyldes alene faldet i omsætningen, idet bruttoavanceprocenten er realiseret på niveau med sidste år.

De samlede driftsomkostninger udgjorde i 2008 736,9 mio. kr. mod 726,2 mio. kr. sidste år. Stigningen kan henføres til andre driftsomkostninger samt afskrivninger, mens personaleomkostninger er faldet og eksterne omkostninger er realiseret på niveau med sidste år.

Som konsekvens af den økonomiske afmatning samt bankernes skærpede kreditgivning er der indført en endnu strammere opfølgning på eksisterende kunder samt skærpede regler for kreditgivning til nye kunder. Dette har medført, at omkostninger vedrørende reservationer til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg er steget fra 12,2 mio. kr. i 2007 til 29,3 mio. kr. i 2008.

Personaleomkostninger er i 2008 reduceret med i alt 7,1 mio. kr. som følge af faldende medarbejderantal. Under personaleomkostninger er indeholdt en ekstraordinær udgift på 16,4 mio. kr. vedrørende løn til opsagte medarbejdere, der endnu ikke er fratrukket pr. 31. december 2008.

Finansielle indtægter er realiseret på niveau med sidste år.

Som følge af investeringer i materielle anlægsaktiver samt Ervex AB og et stigende renteniveau specielt i andet halvår 2008, blev de finansielle omkostninger øget fra 32,5 mio. kr. i 2007 til 42,7 mio. kr. i 2008.

Koncernen realiserede i 2008 et underskud før skat på 15,9 mio. kr. mod et overskud før skat på 59,7 mio. kr. året før.

Resultat efter skat udgjorde et underskud på 14,7 mio. kr. mod et overskud på 46,5 mio. kr. i 2007.

Jævnfør årsrapporten for 2007 forventede ledelsen et resultat før skat på ca. 60 mio. kr. for 2008. Denne resultatforventning blev nedjusteret i delårsrapporten for 1. kvartal 2008 til et forventet resultat før skat på ca. 45 mio. kr., i delårsrapporten for 1. halvår til et forventet positivt resultat før skat, og i delårsrapporten for 1. – 3. kvartal 2008 til et forventet negativt resultat før skat på ca. 15 mio. kr. efter hensættelse af løn til opsagte medarbejdere på ca. 15 mio. kr. Det opnåede resultat for 2008 er i overensstemmelse med de seneste forventninger. Bestyrelsen anser ikke det realiserede resultat for tilfredsstillende.

BALANCE

Pr. 31. december 2008 udgjorde koncernens aktiver 1.630,1 mio. kr. mod 1.558,1 mio. kr. i 2007.

Langfristede aktiver steg med i alt 25,0 mio. kr. primært som følge af investeringer i driftsmidler og inventar, herunder nyt IT-system. Derudover har koncernen erhvervet yderligere 100.000 m² grund i Horsens i forbindelse med logistikcenteret.

Koncernen har pr. 1. december 2008 indgået en ejendomsleasingaftale med Danske Leasing A/S vedrørende Logistikcenteret beliggende på Mossvej i Horsens. I henhold til aftalen overdrages ejendommen til Danske Leasing A/S for 123,1 mio. kr. og leases herefter af moderselskabet. Leasingaftalen er uopsigelig i 20 år. Koncernen er forpligtet til at tilbagekøbe ejendommen ved leasingaftalens udløb. Provenuet, der skal anvendes til nedbringelse af koncernens bankgæld, udbetales først primo 2009, hvorfor beløbet er optaget som tilgodehavende pr. 31. december 2008.

For yderligere at nedbringe koncernens kortfristede gæld er der primo 2009 optaget realkreditlån for i alt 73 mio. kr. med sikkerhed i tre af koncernens ejendomme.

Med disse tiltag reduceres koncernens kortfristede gæld til kreditinstitutter med i alt 196 mio. kr. i forhold til balancen pr. 31. december 2008, mens langfristet gæld forøges med 73 mio. kr.

Som følge af den faldende omsætning er koncernens varebeholdninger reduceret med 27,8 mio. kr., og tilgodehavender fra salg er reduceret med 59,9 mio. kr.

Pr. 31. december 2008 udgjorde koncernens egenkapital 580,8 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad 38,5 %.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Finansiering fra driften var i 2008 positiv med 71,5 mio. kr. mod en negativ finansiering i 2007 på 31,6 mio. kr. Ændringen skyldes blandt andet fald i binding i varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, mens der er sket et fald i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser.

I 2008 udgjorde investeringerne i alt 76,6 mio. kr. mod 117,6 mio. kr. året før. Faldet skyldes blandt andet erhvervelsen af Ervex AB i 2007.

Den samlede nettolikviditetsvirkning for året blev positiv med 11,1 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Finanskrisen, som derefter blev fulgt af en egentlig økonomisk krise, har sat sit store præg på verden og dermed gjort det særdeles vanskeligt at forudsige fremtiden.

Nybyggeriet forventes at falde markant, ligesom industriens investeringer. ReMoVe-markedet vil klare sig bedst i en turbulent tid om end på et lavere niveau.

I afventning af en skattereform og vækstpakke, som vil kunne bidrage til en større optimisme i Danmark, vil den midlertidige udsættelse af moms- og A-skatteindbetalinger kunne afhjælpe virksomhedernes behov for likviditet på kort sigt.

AO's fokus og prioriteringer i 2009 vil være: kreditværdige kunder, dækningsbidraget samt reduktion af rentebærende gæld og omkostningsbasen.

Med AO's koncepter og håndværkerbutikker samt et unikt sortiment og et nyt integreret ERP-system står virksomheden solidt rustet til effektivt at tackle de hastigt ændrede markedsvilkår, selvom disse naturligvis vil påvirke årsresultatet.

Det vurderes på ovennævnte baggrund, og med den viden ledelsen har i dag, at det ikke vil være relevant at give et tal for resultatforventningen for 2009. Det forventes, at koncernen vil realisere et positivt resultat for 2009 og med de iværksatte tiltag stå endnu bedre rustet til at tackle 2010 og fremtiden.

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, likvide midler og tilgodehavende vedrørende sale og lease back, er i 2008 steget til 754,1 mio. kr. mod 741,7 mio. kr. i 2007. 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. 7,5 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 og næstformanden, 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.

- **Fratrædelsesordninger**

Anbefalingerne følges ikke. Såfremt en fratrædelsesgodtgørelse for direktionen måtte blive udbetalt, vil beløbet blive offentliggjort i årsrapporten.

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 er beliggende sammen med det nye logistikcenter i Horsens, 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 2009:

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

I henhold til opgørelser for 2008 genanvendte selskabet henholdsvis 72 % og 89 % af den samlede affaldsmængde på centrallager og logistikcenter. Målsætningen om en relativ reduktion af miljøbelastningen ved distribution af selskabets varer kunne ikke helt indfries. Dette skyldes stigende oliepriser i 2008.

Miljøhandlingsprogrammets væsentligste aktivitet for 2008 var at udvide Vaga Tekniks bestående DS/EN ISO 14001 miljøcertificering til at omfatte alle aktiviteter og hele matriklen på det nye logistikcenter i Horsens, hvilket blev gennemført i oktober 2008.

AKTIONÆRINFORMATION

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2008.

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 NASDAQ OMX København A/S 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 %
Sanistål A/S Håndværkervej 14 Postboks 164 9100 Aalborg Danmark	0	223.005	22.300.500	39,12 %	20,69 %
J-F. Lemvig-Müller Holding A/S Vestre Teglgade 16 Postboks 0777 2450 København SV Danmark	0	71.351	7.135.100	12,52 %	6,62 %
Øvrige navnenoterede aktier	18	124.724	12.490.400	21,91 %	11,75 %
Ikke navnenoterede aktier	0	79.460	7.946.000	13,94 %	7,37 %
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 2008

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) + 4)}	3.914	1.369.900
Direktion ^{2) + 3) + 4)}	23.528	8.234.800
Øvrige insidere ²⁾	1.248	436.800
Samtlige insidere ²⁾	28.690	10.041.500

Note:

- 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 31. december 2008 på 350,00.
- 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. 5.640.000,- svarende til den samlede stamaktiekapital.

Fondsbørsmeddelelser i 2008

Dato	Nr.	Tekst
14. januar 2008	1	Ændret finanskalender for 2008.
26. februar 2008	2	Ændret finanskalender for 2008.
26. februar 2008	3	Årsregnskabsmeddelelse 2007.
14. april 2008	4	Storaktionærmeddelelse.
15. april 2008	5	Indkaldelse til generalforsamling.
15. april 2008	6	Årsrapport 2007.
23. april 2008	7	Konkurrencerådet udsætter afgørelsen i sagen vedrørende salget af aktiemajoriteten i Brødrene A & O Johansen A/S.
25. april 2008	8	Forløb af ordinær generalforsamling.
25. april 2008	9	Ændret finanskalender for 2008.
28. april 2008	10	Konkurrencerådet oplyser ny tidsfrist for afgørelse i sagen vedrørende salget af aktiemajoriteten i Brødrene A & O Johansen A/S.
28. april 2008	11	Vedtægter for Brødrene A & O Johansen A/S.

14. maj 2008	12	Konkurrencerådet godkender ikke salget af Brødrene A & O Johansen A/S.
27. maj 2008	13	Delårsrapport for 1. kvartal 2008.
3. juni 2008	14	Konkurrencerådets afgørelse vedrørende salg af aktiemajoriteten i Brødrene A & O Johansen A/S ankes ikke.
25. juni 2008	15	Insideres handler.
21. august 2008	16	Delårsrapport for 1. halvår 2008.
15. september 2008	17	Ændring i Brødrene A & O Johansen A/S' ledelse.
26. november 2008	18	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2008.
26. november 2008	19	Finanskalender for 2009.
10. december 2008	20	Insideres handler.
12. december 2008	21	Revisionskomité.
12. december 2008	22	Insideres handler.
15. december 2008	23	Insideres handler.
18. december 2007	24	Insideres handler.

Finanskalender for 2009

Dato	Tekst
27. februar 2009	Årsregnskabsmeddelelse for 2008.
27. marts 2009	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 11.00 på selskabets hovedkontor.
20. maj 2009	Delårsrapport for 1. kvartal 2009.
21. august 2009	Delårsrapport for 1. halvår 2009.
24. november 2009	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2009.

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 2010 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 Erik Holm (født 1960) vælges til selskabets bestyrelse i stedet for Jens Johansen, der ikke genopstiller. Erik Holm er administrerende direktør i Dyrup A/S og medlem af bestyrelserne i SP Group A/S og Arvid Nilssons Fond samt af Investeringskomitéen for LD Equity 1 K/S. Erik Holm anses for at være uafhængig af selskabet.

3. Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets underskud	tkr.	(28.996)
med tillæg af udbytte af egne aktier for 2007	tkr.	0
og overførsel fra forrige år	tkr.	<u>283.969</u>
i alt til disposition	tkr.	<u>254.973</u>
anvendt som følger:		
Udbytte	tkr.	0
Overført til næste år	tkr.	<u>254.973</u>
I alt	tkr.	<u>254.973</u>

Det trykte regnskab forventes at foreligge den 17. marts 2009.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen for 2008 for Brødrene A & O Johansen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards 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 2008 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

Albertslund, den 27. februar 2009

DIREKTIONEN



Niels A. Johansen
Adm. direktør

BESTYRELSEN



Henning Dyremose
Formand



Michael Kjær
Næstformand



René Alberg



Thomas Drue



Carsten Jensen



Jens Johansen



Niels A. Johansen



Preben Damgaard Nielsen

Kontaktpersoner:
Niels A. Johansen/Bettina Winther
Telefon: 70 28 00 00
Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2009

Resultatopgørelse for 1. januar–31. december

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

MODERSELSKABKONCERN

2007	2008		2007	2008
2.793.998	2.599.932	Nettoomsætning	2.724.010	2.904.569
<u>(2.014.733)</u>	<u>(1.877.243)</u>	Vareforbrug	<u>(1.971.465)</u>	<u>(2.097.813)</u>
779.265	722.689	Bruttoavance	752.545	806.756
<u>0</u>	<u>0</u>	Andre driftsindtægter	<u>164</u>	<u>181</u>
<u>779.265</u>	<u>722.689</u>	Bruttoresultat	<u>752.709</u>	<u>806.937</u>
(262.439)	(260.133)	Eksterne omkostninger	(242.033)	(242.860)
(414.034)	(403.934)	Personaleomkostninger	(416.114)	(423.231)
(40.413)	(42.016)	Af- og nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver	(49.421)	(47.934)
<u>(12.074)</u>	<u>(28.617)</u>	Andre driftsomkostninger	<u>(29.312)</u>	<u>(12.157)</u>
<u>(728.960)</u>	<u>(734.700)</u>	Driftsomkostninger i alt	<u>(736.880)</u>	<u>(726.182)</u>
<u>50.305</u>	<u>(12.011)</u>	Resultat af primær drift	<u>15.829</u>	<u>80.755</u>
16.320	15.798	Finansielle indtægter	11.045	11.453
<u>(28.614)</u>	<u>(38.422)</u>	Finansielle omkostninger	<u>(42.735)</u>	<u>(32.536)</u>
<u>38.011</u>	<u>(34.635)</u>	Resultat før skat	<u>(15.861)</u>	<u>59.672</u>
<u>(9.973)</u>	<u>5.639</u>	Skat af årets resultat	<u>1.213</u>	<u>(13.188)</u>
<u>28.038</u>	<u>(28.996)</u>	Årets resultat	<u>(14.648)</u>	<u>46.484</u>
		Forslag til resultatdisponering		
0	0	Foreslået udbytte		
<u>28.038</u>	<u>(28.996)</u>	Overført overskud		
<u>28.038</u>	<u>(28.996)</u>			
		Resultat pr. aktie		
		Resultat pr. aktie (EPS)	(26)	83
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(26)	83

AKTIVER

MODERSELSKAB

2007 2008

KONCERN

2008 2007

MODERSELSKAB		KONCERN		
2007	2008	2008	2007	
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
58.439	58.439	Goodwill	100.446	100.994
<u>37.744</u>	<u>46.962</u>	Andre immaterielle aktiver	<u>46.962</u>	<u>37.744</u>
<u>96.183</u>	<u>105.401</u>		<u>147.408</u>	<u>138.738</u>
Materielle aktiver				
44.270	166.524	Grunde og bygninger	423.589	407.792
5.413	6.908	Indretning af lejede lokaler	6.908	5.502
<u>60.221</u>	<u>59.616</u>	Driftsmateriel og inventar	<u>61.493</u>	<u>62.344</u>
<u>109.904</u>	<u>233.048</u>		<u>491.990</u>	<u>475.638</u>
Andre langfristede aktiver				
131.600	131.052	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
<u>500</u>	<u>500</u>	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>500</u>	<u>500</u>
<u>132.100</u>	<u>131.552</u>		<u>500</u>	<u>500</u>
<u>338.187</u>	<u>470.001</u>	Langfristede aktiver i alt	<u>639.898</u>	<u>614.876</u>
Kortfristede aktiver				
469.989	444.278	Varebeholdninger	463.731	491.568
387.613	332.901	Tilgodehavender fra salg	346.870	406.792
130.429	138.486	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0
0	17.065	Tilgodehavende selskabsskat	10.691	0
30.607	27.612	Andre tilgodehavender	25.481	28.017
0	0	Tilgodehavender vedr. sale og lease back	123.060	0
<u>3.083</u>	<u>3.461</u>	Periodeafgrænsningsposter	<u>3.461</u>	<u>3.083</u>
<u>1.021.721</u>	<u>963.803</u>		<u>973.294</u>	<u>929.460</u>
<u>9.523</u>	<u>8.955</u>	Værdipapirer	<u>8.955</u>	<u>9.523</u>
<u>2.390</u>	<u>3.933</u>	Likvide beholdninger	<u>7.925</u>	<u>4.245</u>
<u>1.033.634</u>	<u>976.691</u>	Kortfristede aktiver i alt	<u>990.174</u>	<u>943.228</u>
<u>1.371.821</u>	<u>1.446.692</u>	Aktiver i alt	<u>1.630.072</u>	<u>1.558.104</u>

Balance pr. 31. december

PASSIVER

MODERSELSKAB

2007	2008
57.000	57.000
(510)	(5.669)
200.000	200.000
283.969	254.973
<u>0</u>	<u>0</u>
<u>540.459</u>	<u>506.304</u>
5.608	1.498
2.634	2.004
<u>0</u>	<u>206.432</u>
<u>8.242</u>	<u>209.934</u>
384	386
670.314	611.311
79.989	40.626
2.292	0
70.141	78.131
<u>0</u>	<u>0</u>
<u>823.120</u>	<u>730.454</u>
<u>831.362</u>	<u>940.388</u>
<u>1.371.821</u>	<u>1.446.692</u>

KONCERN

2008	2007
Egenkapital	
Aktiekapital	57.000 57.000
Reserve for valutakursreguleringer	(9.068) (728)
Øvrige reserver	200.000 200.000
Overført resultat	332.897 347.545
Foreslået udbytte	<u>0</u> <u>0</u>
<u>Egenkapital i alt</u>	<u>580.829</u> <u>603.817</u>
Langfristede forpligtelser	
Udskudt skat	24.009 31.444
Realkreditinstitutter	69.629 78.414
Kreditinstitutter i øvrigt	<u>203.310</u> <u>0</u>
<u>Langfristede forpligtelser i alt</u>	<u>296.948</u> <u>109.858</u>
Kortfristede forpligtelser	
Realkreditinstitutter	5.018 2.964
Kreditinstitutter i øvrigt	616.040 674.088
Leverandørergæld	45.314 90.746
Skyldig selskabsskat	0 2.298
Anden gæld	82.765 74.333
Periodeafgrænsningsposter	<u>3.158</u> <u>0</u>
<u>Kortfristede forpligtelser i alt</u>	<u>752.295</u> <u>844.429</u>
<u>Forpligtelser i alt</u>	<u>1.049.243</u> <u>954.287</u>
<u>Passiver i alt</u>	<u>1.630.072</u> <u>1.558.104</u>

MODERSELSKAB

KONCERN

2007		2008			2008	2007
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>	
57.000	57.000		Aktiekapital pr. 31. december	<u>57.000</u>	<u>57.000</u>	
297	(510)		Reserve for valutakursregulering pr. 1. januar	(728)	268	
<u>(807)</u>	<u>(5.159)</u>		Valutakursregulering udenlandske virksomheder	<u>(8.340)</u>	<u>(996)</u>	
<u>(510)</u>	<u>(5.669)</u>		Reserve for valutakursregulering pr. 31. december	<u>(9.068)</u>	<u>(728)</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>	
200.000	200.000		Øvrige reserver pr. 31. december	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>	
255.334	283.969		Overført overskud pr. 1. januar	347.545	300.464	
28.038	(28.996)		Overført fra resultatdisponering	(14.648)	46.484	
597	0		Udbytte egne aktier	0	597	
<u>0</u>	<u>0</u>		Skat af egenkapitalbevægelser	<u>0</u>	<u>0</u>	
283.969	254.973		Overført overskud pr. 31. december	<u>332.897</u>	<u>347.545</u>	
26.220	0		Foreslået udbytte pr. 1. januar	0	26.220	
(25.623)	0		Betalt udbytte	0	(25.623)	
(597)	0		Udbytte vedrørende egne aktier	0	(597)	
<u>0</u>	<u>0</u>		Overført fra resultatdisponering	<u>0</u>	<u>0</u>	
<u>0</u>	<u>0</u>		Foreslået udbytte pr. 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	
540.459	506.304		Egenkapital pr. 31. december	580.829	603.817	

Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger

	Koncern		Morderselskab	
	2008	2007	2008	2007
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	(8.340)	(996)	(5.159)	(807)
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Netto indregnet i egenkapitalen	(8.340)	(996)	(5.159)	(807)
Årets resultat	<u>(14.648)</u>	<u>46.484</u>	<u>(28.456)</u>	<u>28.038</u>
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	(22.988)	45.488	(33.615)	27.231

Pengestrømsopgørelse for koncernen

	2008		2007
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift	15.829		80.755
Finansielle poster, netto	(31.690)		(21.083)
Ordinært resultat	(15.861)		59.672
Urealiserede kursreguleringer	568		(2.121)
Afskrivninger:			
Immaterielle aktiver	11.177		10.089
Materielle aktiver	38.738	49.915	38.037
			48.126
Driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg	59.922		3.857
Ændring andre tilgodehavender	2.158		(136)
Ændring varebeholdninger	27.837		(67.302)
Ændring leverandøregæld	(45.432)		(63.532)
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	11.596	56.081	(5.995)
			(133.108)
Betalt selskabsskat	(19.192)		(4.259)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	71.511		(31.690)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Bygninger	(143.864)		(8.614)
Lejede lokaler	(4.092)		(2.888)
Driftsmateriel	(28.262)		(42.050)
Andre immaterielle aktiver	(20.395)		(20.092)
Køb af dattervirksomhed	0		(52.774)
Salg af materielle aktiver	119.982		8.834
	(76.631)		(117.584)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Provenu ved afhændelse af værdipapirer	0		0
Afdrag på langfristede forpligtelser	(5.695)		(8.955)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	145.017		186.404
Tilgodehavende vedr. sale og lease back	(123.060)		0
Betalt udbytte ekskl. udbytte egne aktier	0		(25.623)
	16.262		151.826
Årets likviditetsvirkning	11.142		2.552
Likvider:			
Primo	4.245		2.587
Tilgodehavende ved køb af dattervirksomhed	0		117
Valutakursregulering	(7.462)		(1.011)
Ultimo	7.925	(11.142)	4.245
			(2.552)
Forskydning likvider	(11.142)		(2.552)