

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
5-ÅRSOVERSIGT	4
RESUMÉ	5
LEDELSENS BERETNING	7
AO's forretningsgrundlag	7
Vision og strategi	7
Årets aktiviteter	8
Regnskabsberetning	11
Forventninger til fremtiden	12
Særlige risici	12
God selskabsledelse	12
Miljøforhold	14
Aktionærinformation	15
LEDELSESPÅTEGNING	18
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING	19
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	22
RESULTATOPGØRELSE	27
BALANCE	28
EGENKAPITALOPGØRELSE	30
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN	31
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	32
NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET	33
SELSKABSOPLYSNINGER	48
AO-AFDELINGER	49
OPLYSNING OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	50



5-ÅRSOVERSIGT

Hovedtal

(Beløb i hele mio. kr.)

Resultatopgørelse	2003	2004	2005	2006	2007
Nettoomsætning	1.510,0	1.867,3	2.222,8	2.702,7	2.904,6
Bruttoavance	397,9	532,1	610,2	746,8	806,8
Omkostninger	(354,4)	(456,2)	(514,1)	(607,7)	(726,2)
Resultat af primær drift	44,0	76,2	96,3	139,3	80,8
Finansielle poster, netto	6,4	(7,0)	(9,3)	(8,6)	(21,1)
Resultat før skat	50,4	69,2	87,0	130,7	59,7
Skat af årets resultat	(17,7)	(21,0)	(25,5)	(34,0)	(13,2)
Årets resultat	32,7	48,2	61,5	96,7	46,5
Samlede aktiver	772,5	975,0	1.119,8	1.395,5	1.558,1
Investeringer i materielle aktiver	35,0	91,6	48,4	163,1	53,6
Selskabskapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	416,6	445,1	507,8	584,0	603,8
Antal medarbejdere	522	649	733	833	1.000
Nøgletal					
Bruttoavance i %	26,4	28,5	27,5	27,6	27,8
Overskudsgrad	2,9	4,1	4,3	5,2	2,8
Afkastningsgrad	5,7	7,8	8,6	10,0	5,2
Egenkapitalforrentning	8,1	11,2	12,9	17,7	7,8
Soliditetsgrad	53,9	45,6	45,3	41,8	38,8
Indre værdi	731	781	891	1.024	1.059
Børskurs ultimo året	550	733	1.200	1.674	2.369
Price Earnings Basic (P/E Basic)	7,7	7,0	9,6	9,6	28,4
Udbytte pr. 100 kr. aktie	30,0	32,0	38,0	46,0	0,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	64	93	112	174	83
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	64	91	111	174	83

Hoved- og nøgletal for 2004-2007 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Sammenligningstallene for 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 (note 14). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

RESUMÉ

- AO's omsætning steg i 2007 med 7,5 % til i alt 2.905 mio. kr. mod 2.703 mio. kr. i 2006.
- Resultat før skat blev realiseret med i alt 60 mio. kr. mod 131 mio. kr. sidste år.
- Nettoresultat blev realiseret med i alt 47 mio. kr. mod 97 mio. kr. året før.
- Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2007.
- Den 7. november 2007 blev der indgået en betinget aktieoverdragelsesaftale mellem J-F. Lemvig-Müller Holding A/S og Evoleska Holding AG samt Niels A. Johansen og Jens Johansen. Under forudsætning af konkurrencemyndighedernes godkendelse af aftalen vil der blive fremsat et pligtmæssigt købstilbud på kr. 2.500,- pr. præferenceaktie til de resterende aktionærer. Pt. foreligger denne godkendelse ikke.
- For 2008 forventer koncernen et resultat før skat på ca. 60 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 18.000 kunder, som tilbydes et lagersortiment på ca. 60.000 varevarianter.

Det professionelle marked betjenes via et centrallager i Albertslund og et logistikcenter i Horsens, 50 servicecentre i Danmark, fem i Sverige 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, Sverige og Estland.

I 2007 udgjorde den udenlandske omsætning mindre end 10 % af koncernens samlede omsætning.

AO-koncernen beskæftigede gennemsnitligt 1.000 medarbejdere i 2007.

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 distributions-system 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. 16 mia. kr. i Danmark og ca. 3 mia. kr. i Estland og den del af Sverige, 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 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 strejkoder 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.

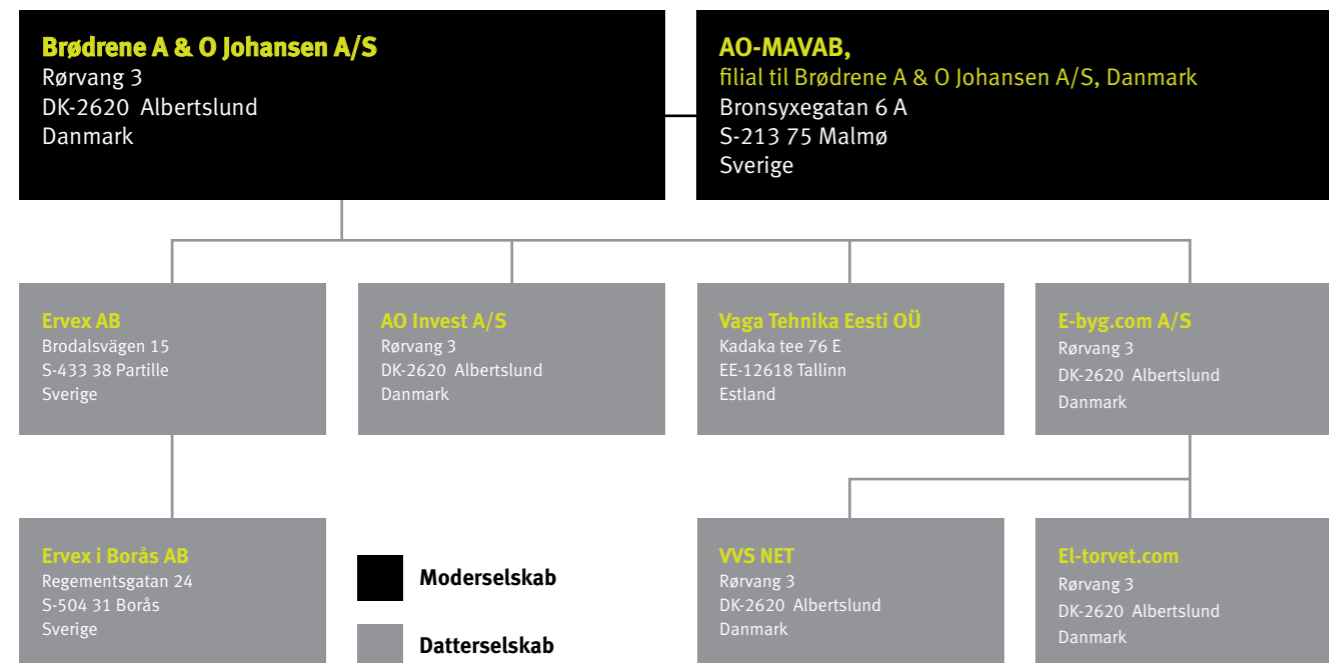
Grundlaget for AO's fortsatte konkurrenceevne er innovation.

AO ønsker primært vækst gennem egen udvikling.

Den økonomiske målsætning er:

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

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



ÅRETS AKTIVITETER

Året 2007 var præget af store investeringer samt et højt aktivitetsniveau.

For at opretholde et effektivt distributionskoncept, der sikrer kunderne hurtige, korrekte og rettidige vareleverancer, opførte koncernen i 2006 et nyt logistikcenter i Horsens. Efter flytning og oplægning af varer var det nye logistikcenter klar til brug i 2. kvartal 2007. Ved årets slutning beskæftigede centeret 26 medarbejdere.

Samtidig med opbygningen af lagerfaciliteterne i Horsens implementerede koncernen ultimo juni 2007 et nyt IT-system på logistikområdet. Ibrugtagningen af det nye IT-system samt ændringer af arbejdsrutinerne på central-lageret medførte store leveranceproblemer i hele 3. kvartal 2007. For at afhjælpe dette blev det nødvendigt at ansætte yderligere personale til håndtering af varer om aftenen og natten.

Ud over øgede personaleomkostninger medførte leveranceproblemerne ekstraordinære omkostninger til distribution af varer.

På grund af leveranceproblemer blev det ikke muligt at opnå de forventede besparelser på investeringen i det nye logistikcenter i Horsens i 2007, idet det først i løbet af 2008 vil være muligt at optimere udnyttelsen af lagerfaciliteterne.

Koncernens one-stop shopping-koncept, hvor de professionelle kunder tilbydes et komplet byggeteknisk sortiment, blev yderligere styrket i 2007. AO fortsatte med at implementere et el-sortiment samt et udvidet værktøjsortiment på de enkelte servicecentre. I løbet af året blev servicecentrene i Kastrup og Holstebro ombygget.

Afdelingen i Ringsted blev i foråret 2007 flyttet til nye og større lokaler, hvorfra 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 Frederikssund og Hjørring med et komplet vvs-, va-, el- og værktøjsortiment.

I 2007 var der fokus på at importere og udvikle egne sortimenter rettet mod både det professionelle marked og gør selv-markedet. Samarbejdet med to udenlandske grossister om et indkøbskontor i Ningbo nær Shanghai i Kina udviklede sig yderligere. Gennem dette indkøbskontor indkøbes et stigende antal vvs- og el-produkter, som sælges under eget mærke.

Koncernens aktiviteter i Sverige og Estland fortsatte den positive udvikling i 2007. For at udvikle og styrke koncernen i Sverige overtog AO pr. 1. april 2007 VA-grossisten Ervex AB. Virksomheden har hovedsæde i Partille, Göteborg, med en afdeling i Borås. Ervex AB henvender sig til professionelle håndværkere inden for bygge- og anlægssektoren i Vestsverige. Virksomheden beskæftiger i alt 18 medarbejdere.

Kundeserviceafdelingen i Århus blev i 2. halvår 2007 flyttet til den nye administrationsbygning ved logistikcenteret i Horsens. Herved blev det muligt at udvide den eksisterende kundeserviceafdeling, hvor specialafdelingerne for VVS, VA, El og Værktøj sikrer, at kunderne får optimal betjening ved telefonisk henvendelse og bestilling af varer.

AO's totale medarbejderstab blev i 2007 udvidet med i alt 167 medarbejdere.

For at videreuddanne koncernens ansatte blev der i 2007 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.

Efter afhændelsen af sin samlede beholdning af aktier i Brødrene A & O Johansen A/S til Sannistål A/S meddelte Jan Steen Knudsen den 11. juni 2007, at han ønskede at udtræde af bestyrelsen for Brødrene A & O Johansen A/S.

På en ekstraordinær generalforsamling den 28. august 2007 blev Preben Damgaard Nielsen valgt som nyt medlem af bestyrelsen af præferenceaktionærerne i stedet for Jan Steen Knudsen. Preben Damgaard Nielsen var tidligere blevet indvalgt i bestyrelsen af stamaktionærerne. Jens Johansen blev valgt som nyt bestyrelsesmedlem af stamaktionærerne.



Afsætningsdirektør og medlem af direktionen Henrik Krag fratrådte sin stilling i virksomheden af helbredsmæssige årsager den 28. august 2007. Administrerende direktør Niels A. Johansen har overtaget Henrik Krags ansvarsområder.

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

Prisen pr. stamaktie er aftalt til kr. 3.750 pr. nominelt kr. 100, mens prisen pr. præferenceaktie er aftalt til kr. 2.500 pr. aktie á kr. 100. Såfremt aftalen gennemføres, vil J-F. Lemvig-Müller Holding A/S overtage en kontrollerende aktiepost i selskabet, hvorfor der skal fremsættes pligtmæssigt købstilbud til de resterende aktionærer i Brødrene A & O Johansen A/S.

Aftalen er betinget af de danske konkurrencemyndigheders godkendelse samt godkendelse på en ekstraordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S. Aftalen blev godkendt af aktionærerne på en ekstraordinær generalforsamling afholdt den 22. november 2007. Der foreligger p.t. ikke en godkendelse fra de danske konkurrencemyndigheder.

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

I 2007 steg koncernens nettoomsætning til 2.904,6 mio. kr. mod 2.702,7 mio. kr. i 2006. Væksten i omsætningen kan blandt andet henføres til erhvervelsen af Ervex AB pr. 1. april 2007. For koncernens øvrige selskaber kan væksten primært henføres til 1. kvartal. I 3. kvartal 2007 oplevede koncernen store leveranceproblemer, hvilket i 4. kvartal 2007 medførte et fald i omsætningen og tab af markedsandele.

Koncernen realiserede i 2007 en bruttoavance på 806,8 mio. kr. mod 746,8 mio. kr. i 2006. Bruttoavancevæksten skyldes stigningen i omsætningen, idet bruttoavanceprocenten er realiseret på niveau med sidste år.

I 2007 udgjorde de samlede driftsomkostninger 726,2 mio. kr. mod 607,7 mio. kr. sidste år. Stigningen kan især henføres til øgede personale- og transportomkostninger. Personaleomkostninger steg i 2007 med i alt 80,4 mio.

kr. som følge af købet af Ervex AB samt ansættelse af flere medarbejdere blandt andet til implementering af nyt IT-system. Endvidere blev der afholdt ekstra omkostninger til vikarer og overarbejde i forbindelse med leveranceproblemerne i 3. kvartal 2007. Stigningen i transportomkostninger skyldes primært ekstra kørsel i forbindelse med leveranceproblemerne. Endvidere blev der afholdt omkostninger til åbning af nye servicecentre i Frederikssund og Hjørring samt til ombygning og flytning af servicecentre i forbindelse med udvidelse af varesortimentet.

Finansielle indtægter steg med 2,9 mio. kr. til i alt 11,4 mio. kr. som følge af kursgevinst på værdipapirer samt større renteindtægter fra kortfristede aktiver.

Større investeringer i langfristede aktiver samt købet af Ervex AB og et stigende renteniveau medførte, at de finansielle omkostninger blev øget fra 17,2 mio. kr. i 2006 til 32,5 mio. kr. i 2007.

I 2007 realiserede koncernen et resultat før skat på 59,7 mio. kr. mod 130,7 mio. kr. året før.

Resultat efter skat udgjorde et overskud på 46,5 mio. kr. mod 96,7 mio. kr. i 2006.

Jævnfør årsrapporten for 2006 forventede ledelsen et resultat før skat på ca. 150 mio. kr. for 2007. Denne resultatforventning blev nedjusteret i fondsbørsmeddelelse af 19. juni 2007 til et forventet resultat før skat på ca. 110 mio. kr., i fondsbørsmeddelelse af 13. november 2007 til et forventet resultat før skat på ca. 80 mio. kr. og fondsbørsmeddelelse af 14. december 2007 til et forventet resultat før skat på ca. 60 mio. kr. Det opnåede resultat for 2007 er i overensstemmelse med de seneste forventninger. Bestyrelsen anser ikke det realiserede resultat for tilfredsstillende.

BALANCE

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2007 1.558,1 mio. kr. mod 1.395,5 mio. kr. i 2006.

Immaterielle aktiver steg med i alt 62,3 mio. kr. som følge af erhvervelsen af Ervex AB og køb af nyt ERP-system, mens materielle aktiver steg med 9,9 mio. kr. primært som følge af investeringer i bygninger og inventar.

Ibrugtagning af det nye logistikcenter i Horsens, åbning af nye afdelinger samt overtagelsen af Ervex AB medførte, at koncernens varebeholdninger blev øget med 81,0 mio. kr.

Pr. 31. december 2007 udgjorde koncernens egenkapital 603,8 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 38,8 %.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Finansiering fra driften var i 2007 negativ med 31,7 mio. kr. mod en positiv driftsfinansiering i 2006 på 28,0 mio. kr. Ændringen skyldes blandt andet større binding i varebeholdninger og et fald i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser.

Investeringerne i 2007 udgjorde i alt 117,6 mio. kr. mod 162,7 mio. kr. året før. De fortsat høje investeringer skyldes blandt andet købet af Ervex AB samt opbygning og indretning af logistikcenteret i Horsens.

Den samlede nettolikviditetsvirkning for året blev positiv med 2,5 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Markedet for tekniske installationsmaterialer udviklede sig mindre positivt end forventet i 2007 som følge af en opbremsning i boligbyggeriet. For 2008 forventes en fortsat større tilbagegang i boligbyggeriet som følge af prisudviklingen på ejerboliger, stigende renter samt bankernes skærpede kreditgivning.

En stigning i erhvervsbyggeriet samt et fortsat højt aktivitetsniveau inden for ReMoVe-markedet (reparation, modernisering og vedligeholdelse) forventes delvist at kunne kompensere for det faldende boligbyggeri. For 2008 forventes samlet et mindre marked end i 2007.

I Sverige og Estland forventes fortsat en positiv markedsudvikling.

I 2008 forventer koncernen at fortsætte med at implementere nyt IT-system på salgs- og administrationsområdet. Der vil derfor fortsat skulle afholdes betydelige omkostninger til implementering af IT samt udvikling af logistikområdet.

Med baggrund i ovennævnte forudsætninger forventer koncernen i 2008 at realisere en omsætning samt et resultat før skat på niveau med 2007. Det vil sige et resultat før skat på ca. 60 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 2007 steget til 741,7 mio. kr. mod 553,9 mio. kr. i 2006. Med udgangspunkt i nettogælden vil en stigning på et procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige rentekomkostninger før skat på ca. 7,4 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, tilgemed 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 to medlemmer 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

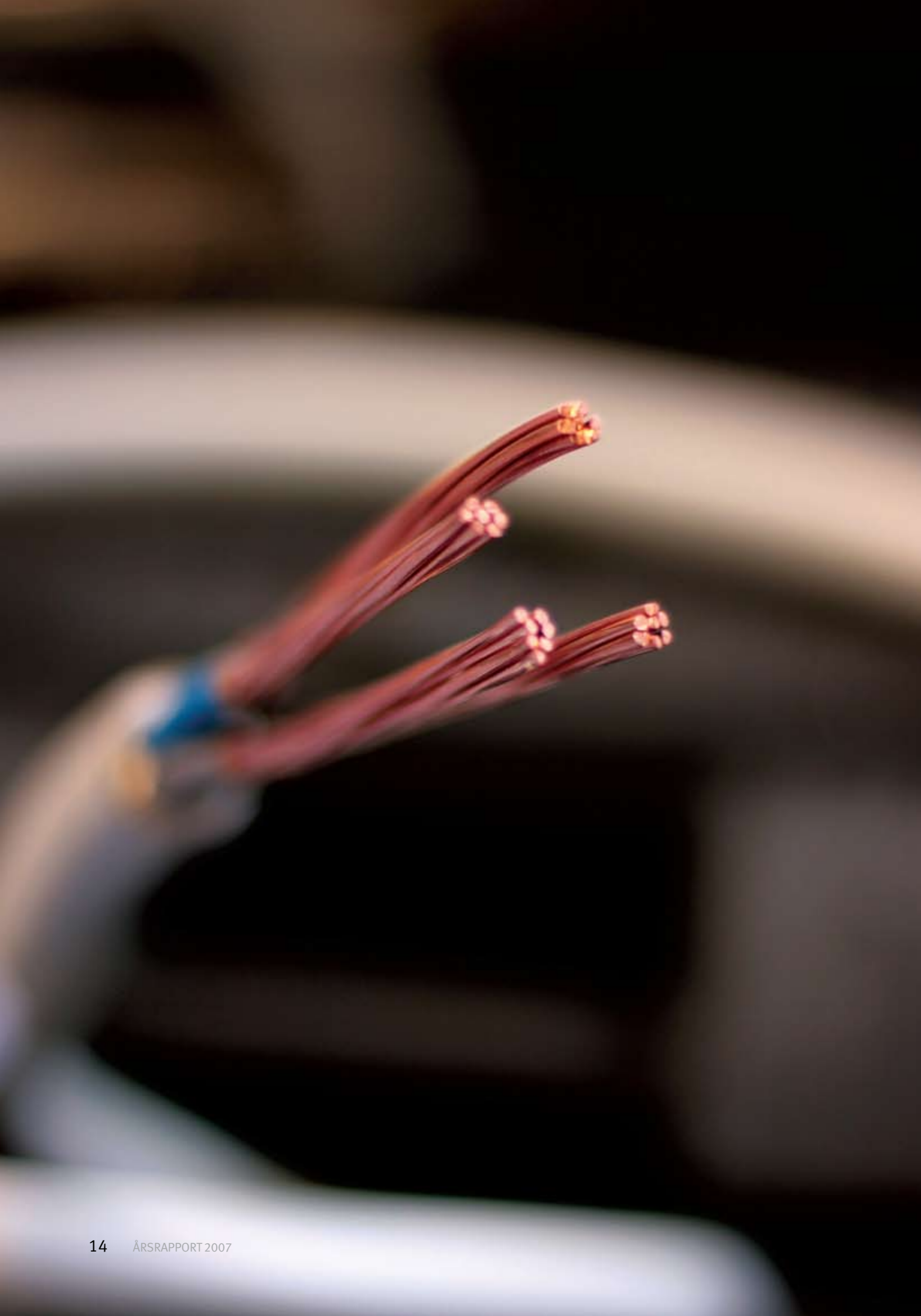
Brødrene A & O Johansen A/S' administration og centrallager i Albertslund har været miljøcertificeret i henhold til DS/EN ISO 14001 siden 1999. Afdelingen Vaga Teknik, der er beliggende sammen med det nye logistikcenter i Horsens, har været miljøcertificeret efter samme standard siden 2001.

I forbindelse med den årlige gennemgang af selskabets miljøledelsessystem blev selskabets overordnede målsætninger for miljøpolitikken fastsat til følgende i 2008:

- 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 2007 genanvendte selskabet 68 % af den samlede affaldsmængde. Miljøhandlingsprogrammets væsentligste mål for 2007 var at fuldføre idrifttagelsen af det nye logistikcenter i Horsens, hvilket er gennemført.



AKTIONÆRINFORMATION

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2007.

AKTIONÆRER, KAPITAL OG STEMME

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 OMX Den Nordiske Børs København 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	71.056	7.105.600	12,47 %	6,59 %
Øvrige navnenoterede aktier	18	115.988	11.616.800	20,38 %	10,94 %
Ikke navnenoterede aktier	0	88.491	8.849.100	15,52 %	8,21 %
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 2007

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⁾	1.352	3.202.888
Direktion ²⁾⁺³⁾⁺⁴⁾	26.090	61.807.210
Øvrige insidere ²⁾	1.484	3.515.596
Samtlige insidere ²⁾	28.926	68.525.694

NOTE:

- 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 31. december 2007 på 2.369,00.
- 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 og de pågældende personers nærtstående stamaktier til en nominel værdi af kr. 5.640.000,- svarende til den samlede stamaktiekapital.

FONDSBØRSMEDDELELSER I 2007

DATO	NR.	TEKST
19. februar 2007	1	Årsregnskabsmeddelelse 2006.
6. marts 2007	2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
6. marts 2007	3	Årsrapport 2006.
12. marts 2007	4	Insideres handler.
16. marts 2007	5	Forløb af ordinær generalforsamling.
30. april 2007	6	Brødrene A & O Johansen A/S køber førende VA-grossist i Göteborg.
16. maj 2007	7	Delårsrapport for 1. kvartal 2007.
22. maj 2007	8	Insideres handler.
23. maj 2007	9	Insideres handler.
1. juni 2007	10	Oplysning om samlet aktiekapital og stemmeantal.
8. juni 2007	11	Insideres handler.
11. juni 2007	12	Ændring i Brødrene A & O Johansen A/S' bestyrelse.
16. juni 2007	13	Nedjustering.
9. august 2007	14	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling.
28. august 2007	15	Forløb af ekstraordinær generalforsamling.
28. august 2007	16	Ændring i Brødrene A & O Johansen A/S' direktion.
28. august 2007	17	Delårsrapport for 1. halvår 2007.
7. november 2007	18	Betinget aktieoverdragelsesaftale og afholdelse af ekstraordinær generalforsamling.
7. november 2007	19	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling.
9. november 2007	20	Storaktionærmeddelelse.
13. november 2007	21	Nedjustering.
16. november 2007	22	Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2007.
21. november 2007	23	Finanskalender for 2008.
22. november 2007	24	Forløb af ekstraordinær generalforsamling.
27. november 2007	25	Insideres handler.
3. december 2007	26	Insideres handler.
14. december 2007	27	Nedjustering.

FINANSKALENDER FOR 2008

DATO	TEKST
26. februar 2008	Årsregnskabsmeddelelse for 2007.
25. april 2008	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 10.00 på selskabets hovedkontor.
14. maj 2008	Delårsrapport for 1. kvartal 2008.
21. august 2008	Delårsrapport for 1. halvår 2008.
26. november 2008	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2008.

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

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

1. RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen foreslår årets overskud	tkr. 28.038
med tillæg af udbytte af egne aktier for 2006	tkr. 597
og overførsel fra forrige år	tkr. 255.334

i alt til disposition

anvendt som følger:

Udbytte.....	tkr. 0
Overført til næste år	tkr. 283.969

I alt.....tkr. 283.969

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 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 moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 26. februar 2008

DIREKTIONEN



Niels A. Johansen
Adm. direktør



Jens Johansen

BESTYRELSEN



Henning Dyremose
Formand



Michael Kjær
Næstformand



René Alberg



Thomas Drue



Carsten Jensen



Jens Johansen



Niels A. Johansen



Preben Damgaard Nielsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Brødrene A & O Johansen A/S

Vi har revideret årsrapporten for Brødrene A & O Johansen A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning samt resultatopgørelse, balance, opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt

valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflægelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter

omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Albertslund, den 26. februar 2008

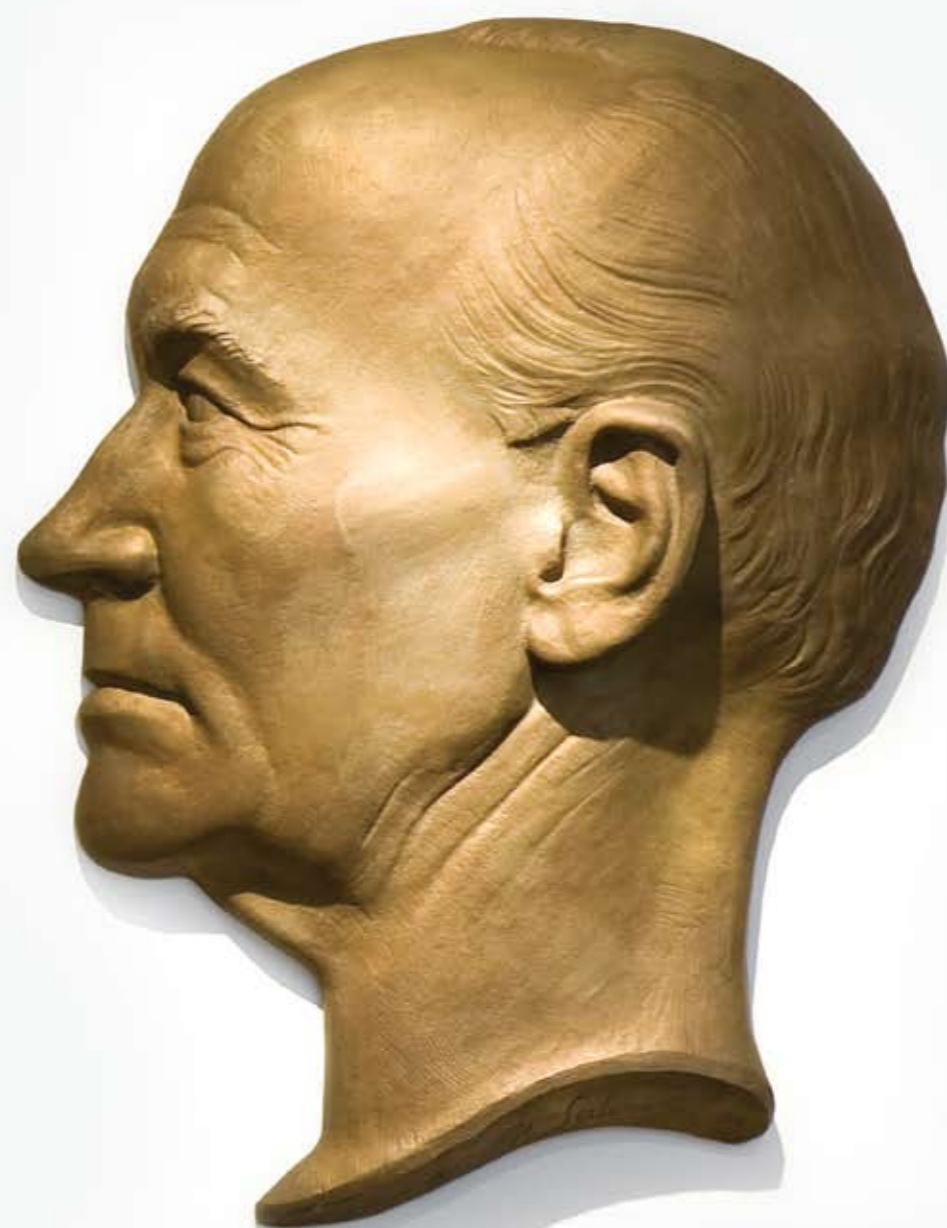
KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab



Kurt Gimsing
Statsautoriseret revisor



*Axel Johansen,
Grundlægger af
Brødrene A&O Johansen A/S
1. Januar 1914*



*Ove Johansen,
Grundlægger af
Brødrene A&O Johansen A/S
1. Januar 1914*

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2007 omfatter både koncernregnskab for Brødrene A & O Johansen A/S og dets datterselskaber samt separat årsregnskab for moderselskabet i henhold til årsregnskabslovens krav.

Årsrapporten for Brødrene A & O Johansen A/S for 2007 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

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

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2007 implementeret IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger samt IAS 1 (ajourført 2005) Præsentation af årsregnskaber og IAS 32 (ajourført 2005) Finansielle instrumenter: Præsentation. Endvidere er IFRIC 7-10 implementeret.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år. De nye standarder medfører alene ændringer i de afgivne noteplysninger. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Brødrene A & O Johansen A/S samt dattervirksomheder, hvori Brødrene A & O Johansen A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje mere end 50 %

af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskabet udarbejdes som et samdrag af moderselskabets 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

VIRKSOMHEDSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

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

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

For virksomhedssammenslutninger foretaget efter 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen 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 resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation af virksomhedssammenslutningen fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004 er omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen pr. 1. januar 2004. Goodwill pr. 1. januar 2004 er således indregnet på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003. Goodwill afskrives ikke efter 2004.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. I det omfang goodwill fra virksomhedsovertagelser foretaget før 1. januar 2004 er straksafskrevet over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 0 kr. på salgstidspunktet.

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 direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Eksterne omkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

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 samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareret. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 1. januar 2004 (overgangsdatoen til IFRS) blev testet for værdiforringelse.

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid.

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.

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

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 moderselskabets regnskab

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

Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

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 allokaret, 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 forudsætnings- 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 netto-realiseringsværdien lavere end kostprisen, foretages nedskrivning til netto-realiseringsværdien.

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Netto-realiseringsværdien opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger til at effektivere 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 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.

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 pensions-selskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte-regler og med den skattesats, der med balance-dagens 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 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.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, 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 overtagelsestidspunktet, 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.

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.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

Det er vurderet, at koncernen kun har et primært segment, der omfatter handel med tekniske installationsmaterialer. Oplysninger om det primære segment fremgår af koncernens resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

Det sekundære segment er koncernens geografiske markeder. Der er ikke givet segmentoplysninger ud fra geografiske markeder, da mere end 90 % af koncernens aktiviteter er relateret til det danske marked.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 33 og Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragsposter.

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	NOTE:	2007	2006
11 Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
58.439	58.439		100.994	58.439
18.000	37.744		37.744	18.000
<u>76.439</u>	<u>96.183</u>		<u>138.738</u>	<u>76.439</u>
11 Materielle aktiver				
44.614	44.270		407.792	402.121
4.790	5.413		5.502	4.790
57.815	60.221		62.344	58.858
<u>107.219</u>	<u>109.904</u>		<u>475.638</u>	<u>465.769</u>
11 Andre langfristede aktiver				
78.826	131.600		0	0
500	500		500	500
<u>79.326</u>	<u>132.100</u>		<u>500</u>	<u>500</u>
262.984	338.187		614.876	542.708
Langfristede aktiver i alt				
Kortfristede aktiver				
403.569	469.989	12	491.568	410.528
395.824	387.613	13	406.792	398.354
126.027	130.429		0	0
1.426	0	15	0	3.884
26.363	30.607		28.017	27.120
2.884	3.083		3.083	2.884
<u>956.093</u>	<u>1.021.721</u>		<u>929.460</u>	<u>842.770</u>
7.403	9.523		9.523	7.403
1.000	2.390		4.245	2.587
<u>964.496</u>	<u>1.033.634</u>		<u>943.228</u>	<u>852.760</u>
1.227.480	1.371.821		1.558.104	1.395.468

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	NOTE:	2007	2006
16 Egenkapital				
57.000	57.000		57.000	57.000
297	(510)		(728)	268
200.000	200.000		200.000	200.000
255.334	283.969		347.545	300.464
26.220	0		0	26.220
<u>538.851</u>	<u>540.459</u>		<u>603.817</u>	<u>583.952</u>
Langfristede forpligtelser				
4.715	5.608	17	31.444	26.495
3.018	2.634	18	78.414	77.440
<u>7.733</u>	<u>8.242</u>		<u>109.858</u>	<u>103.935</u>
Kortfristede forpligtelser				
370	384	18	2.964	3.533
482.912	670.314	18	674.088	482.912
139.652	79.989		90.746	142.456
0	2.292	15	2.298	0
57.962	70.141		74.333	78.680
<u>680.896</u>	<u>823.120</u>		<u>844.429</u>	<u>707.581</u>
688.629	831.362		954.287	811.516
1.227.480	1.371.821		1.558.104	1.395.468
Passiver i alt				
19 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.				
21-24 Noter uden henvisning				

EGENKAPITALOPGØRELSE

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007		2007	2006
57.000	57.000	Aktiekapital pr. 1. januar	57.000	57.000
0	0	Kapitalforhøjelse/-nedsættelse i årets løb	0	0
57.000	57.000	Aktiekapital pr. 31. december	57.000	57.000
		Reserve for valutakursregulering		
(417)	297	pr. 1. januar	268	(440)
		Valutakursregulering		
714	(807)	udenlandske virksomheder	(996)	708
		Reserve for valutakursregulering		
297	(510)	pr. 31. december	(728)	268
		Øvrige reserver pr. 1. januar	200.000	200.000
0	0	Bevægelser i årets løb	0	0
200.000	200.000	Øvrige reserver pr. 31. december	200.000	200.000
		Overført overskud pr. 1. januar	300.464	229.530
65.949	28.038	Overført fra resultatdisponering	46.484	70.441
493	597	Udbytte egne aktier	597	493
0	0	Skat af egenkapitalbevægelser	0	0
255.334	283.969	Overført overskud pr. 31. december	347.545	300.464
		Foreslået udbytte pr. 1. januar	26.220	21.660
21.660	26.220	Betalt udbytte	(25.623)	(21.167)
(21.167)	(25.623)	Udbytte vedrørende egne aktier	(597)	(493)
(493)	(597)	Overført fra resultatdisponering	0	26.220
26.220	0	Foreslået udbytte pr. 31. december	0	26.220
26.220	0			
538.851	540.459	Egenkapital pr. 31. december	603.817	583.952

Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Valutakursreguleringer				
ved omregning af udenlandske enheder	(996)	708	(807)	714
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	0
Netto indregnet i egenkapitalen	(996)	708	(807)	714
Årets resultat	46.484	96.661	28.038	92.169
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	45.488	97.369	27.231	92.883

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

NOTE:	2007	2006
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Resultat af primær drift	80.755	139.317
Finansielle poster, netto	(21.083)	(8.630)
Ordinært resultat	59.672	130.687
Urealiserede kursreguleringer	(2.121)	(233)
Afskrivninger:		
Immaterielle aktiver	10.089	9.000
Materielle aktiver	38.037	48.126
	48.126	34.434
Driftskapital:		
Ændring tilgodehavender fra salg	3.857	(71.304)
Ændring andre tilgodehavender	(136)	(15.655)
Ændring varebeholdninger	(67.302)	(78.187)
Ændring leverandørgæld	(63.532)	28.455
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	(5.995)	21.630
	(133.108)	21.630
Betalt selskabsskat	(4.259)	(30.789)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(31.690)	28.038
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Bygninger	(8.614)	(129.133)
Lejede lokaler	(2.888)	(1.817)
Driftsmateriel	(42.050)	(32.106)
Andre immaterielle aktiver	(20.092)	0
Køb af dattervirksomhed	(52.774)	0
Salg af materielle aktiver	8.834	370
	(117.584)	(162.686)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Provenu ved afhændelse af værdipapirer	0	1.285
Afdrag på langfristede forpligtelser	(8.955)	(3.348)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	186.404	151.539
Betalt udbytte ekskl. udbytte egne aktier	(25.623)	(21.167)
	151.826	128.309
Årets likviditetsvirkning	2.552	(6.339)
Likvider:		
Primo	2.587	8.218
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	117	0
Valutakursregulering	(1.011)	708
Ultimo	4.245	2.587
	(2.552)	6.339
Forskydning likvider	(2.552)	6.339

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

	NOTE:	2007	2006
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift		50.305	128.400
Finansielle poster, netto		(12.294)	(3.817)
Ordinært resultat		38.011	124.583
Urealiserede kursreguleringer		(2.121)	(233)
Afskrivninger:			
Immaterielle aktiver		10.089	9.000
Materielle aktiver		30.741	27.649
		40.830	36.649
Driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg		8.211	(71.803)
Ændring tilgodehavender tilknyttede virksomheder		(4.403)	(99.819)
Ændring andre tilgodehavender		(3.859)	(10.654)
Ændring varebeholdninger		(66.420)	(77.495)
Ændring leverandørgæld		(59.663)	28.894
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt		11.596	3.751
		(114.538)	(227.126)
Betalt selskabsskat		(5.361)	(32.794)
Pengestrøm fra driftsaktivitet		(43.179)	(98.921)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Bygninger		(382)	(5.245)
Lejede lokaler		(2.785)	(1.817)
Driftsmateriel		(41.275)	(31.876)
Andre immaterielle aktiver		(20.092)	0
Køb af dattervirksomhed	20	(52.774)	0
Salg af materielle aktiver		1.275	348
		(116.033)	(38.590)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Provenu ved afhændelse af værdipapirer		0	1.285
Afdrag på langfristede forpligtelser		(370)	(357)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		187.402	151.539
Betalt udbytte ekskl. udbytte egne aktier		(25.623)	(21.167)
		161.409	131.300
Årets likviditetsvirkning		2.197	(6.211)
Likvider:			
Primo		1.000	6.497
Valutakursregulering		(807)	714
Ultimo		2.390	6.211
		(2.197)	1.000
Forskydning likvider		(2.197)	6.211

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	NOTE:	2007	2006
1 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. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved værdiansættelse af immaterielle aktiver, tilgodehavender fra salg og varebeholdninger.				
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 21.				
Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af af- og nedskrivninger.				
Ved den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwill er knyttet til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver.				
Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden afspejles af den valgte diskonteringsrente.				
Nedskrivningstesten er nærmere beskrevet i note 11.				
2 Vareforbrug				
			2.179.142	2.029.505
Årets varekøb	2.005.388	2.081.442		
Ændring i varebeholdning:				
Varebeholdning primo	326.074	403.569	410.528	332.342
Årets nedskrivning af varebeholdninger	4.626	2.846	2.846	4.626
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0	(3.135)	(3.135)	0
Varebeholdning ultimo	(403.569)	(469.989)	(491.568)	(410.528)
Årets lagerforskydning	(72.869)	(66.709)	(81.329)	(73.560)
Årets vareforbrug	1.932.519	2.014.733	2.097.813	1.955.945
Under vareforbrug er medtaget:				
Realiserede kursgevinster, i alt	4.192	5.205	5.205	4.192
Urealiserede kursgevinster, i alt	1.740	3.076	3.076	1.740
Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg/skrotning af nedskrevne varebeholdninger.				
3 Andre driftsindtægter				
Posten omfatter huslejeindtægter				
4 Eksterne omkostninger				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision:				
KPMG C.Jespersen	853	852	852	888
Heraf udgør andre ydelser	253	234	234	253

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	NOTE:	2007	2006
		5 Personaleomkostninger		
808	808	Honorar til moderselskabets bestyrelse	1.230	1.230
312.230	380.877	Gager og lønninger	387.140	313.875
19.955	23.752	Pensionsbidrag	24.296	19.960
5.834	6.918	Andre udgifter til social sikring	8.866	6.376
1.384	1.679	Øvrige personaleudgifter	1.699	1.384
340.211	414.034		423.231	342.825

Af gager og lønninger og pension udgør vederlag til:

808	808	Bestyrelse	1.230	1.230
11.433	12.817	Direktion	12.817	11.433
		Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere i regnskabsåret	1.000	833

Under vederlag til direktionen er der i 2006 indeholdt jubilæumsgratiale.

Under vederlag til direktionen er der i 2007 indeholdt hensatte lønomkostninger til fratrådt direktionsmedlem.

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af resultatafhængige bonusordninger.

Et medlem af direktionen har siden 2001 haft en aftale om at ansættelseskontrakten kan opsiges fra selskabets side med 24 måneders varsel, dog således at dette under nærmere omstændigheder forhøjes til 36 måneder i tilfælde af overdragelse af selskabets aktier, hvorved der udløses tilbudspligt til øvrige aktionærer. Direktionsmedlemmet vil i visse situationer ved en sådan overdragelse kunne anse sig som opsagt med det forlængede varsel.

Koncernen har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	NOTE:	2007	2006
		6 Afskrivninger		
9.000	10.089	Immaterielle aktiver	10.089	9.000
27.649	30.741	Materielle aktiver	38.037	34.434
(607)	(417)	Gevinst ved afhændelse af aktier	(192)	(623)
36.042	40.413		47.934	42.811

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	NOTE:	2007	2006
		7 Andre driftsomkostninger		
		Posten omfatter realiserede tab på debitorer samt foretagne reservationer til imødegåelse af tab på debitorer		
8.233	9.220			
233	2.121			
67	60			
2.136	4.919			
10.669	16.320			

8 Finansielle indtægter

Renteindtægter vedr. kortfristede aktiver	9.272	8.268
Kursgevinst på værdipapirer	2.121	233
Andre renteindtægter	60	67
Renteindtægt fra tilknyttede virksomheder	0	0
	11.453	8.568

9 Finansielle omkostninger

Renteudgifter vedr. forpligtelser	32.366	17.171
Andre renteudgifter	170	27
	32.536	17.198

10 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	(12.033)	(34.960)
Regulering vedr. tidligere år	1.260	2.165
	(10.773)	(32.795)
Årets regulering af udskudt skat	(4.314)	(2.392)
Nedsættelse af selskabsskat fra 28 % til 25 %	2.839	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	(940)	1.161
I alt	(13.188)	(34.026)

Skat af ordinært resultat kan forklares således:

Beregnet skat af ordinært resultat før skat	(14.918)	(36.592)
Regulering af beregnet skat i udenlandske enheder/dattervirksomheder i forhold til 28/25 %	(547)	77
Nedsættelse af dansk selskabsskat	2.839	0
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	623	237
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(1.505)	(1.074)
Regulering af skat tidligere år	320	3.326
	(13.188)	(34.026)
Effektiv skatteprocent	22,0%	26,0%
Betalte skatter i regnskabsåret udgør	4.259	30.789

Dansk selskabsskat blev i 2007 nedsat fra 28 % til 25 %.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

11 Langfristede aktiver: (Koncern)

	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Finansielle aktiver
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2006	58.439	45.000	371.172	19.945	243.598	500
Årets tilgang	0	0	129.133	1.817	32.106	0
Årets afgang	0	0	0	(1.478)	(2.601)	0
Anskaffelsessum pr. 31. december 2006	58.439	45.000	500.305	20.284	273.103	500
Afskrivninger pr. 1. januar 2006	0	(18.000)	(91.083)	(14.883)	(191.232)	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	1.478	2.231	0
Årets afskrivninger	0	(9.000)	(7.101)	(2.089)	(25.244)	0
Afskrivninger pr. 31. december 2006	0	(27.000)	(98.184)	(15.494)	(214.245)	0
Bogført værdi pr. 31. december 2006	58.439	18.000	402.121	4.790	58.858	500

	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Finansielle aktiver
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2007	58.439	45.000	500.305	20.284	273.103	500
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	42.555	0	13.382	0	2.961	0
Valutakursregulering	0	0	(117)	0	(25)	0
Omklassificering	0	9.741	0	0	(9.741)	0
Årets tilgang	0	20.092	8.614	2.888	42.050	0
Årets afgang	0	0	(11.489)	(723)	(22.994)	0
Anskaffelsessum pr. 31. december 2007	100.994	74.833	510.695	22.449	285.354	500
Afskrivninger pr. 1. januar 2007	0	(27.000)	(98.184)	(15.494)	(214.245)	0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	0	(1.402)	0	(1.862)	0
Valutakursregulering	0	0	18	0	(26)	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	3.993	723	21.656	0
Årets afskrivninger	0	(10.089)	(7.328)	(2.176)	(28.533)	0
Afskrivninger pr. 31. december 2007	0	(37.089)	(102.903)	(16.947)	(223.010)	0
Bogført værdi pr. 31. december 2007	100.994	37.744	407.792	5.502	62.344	500

Andre immaterielle aktiver omfatter kundelister, brands og leverandørlister overtaget ved køb af virksomhed samt software, etc. vedrørende nyt ERP-system.

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

11 Langfristede aktiver: (Moderselskab)

	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Finansielle aktiver
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2006	58.439	45.000	53.020	19.945	241.165	79.326
Årets tilgang	0	0	5.245	1.817	31.876	0
Årets afgang	0	0	0	(1.478)	(2.463)	0
Anskaffelsessum pr. 31. december 2006	58.439	45.000	58.265	20.284	270.578	79.326
Afskrivninger pr. 1. januar 2006	0	(18.000)	(12.975)	(14.883)	(189.994)	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	1.478	2.115	0
Årets afskrivninger	0	(9.000)	(676)	(2.089)	(24.884)	0
Afskrivninger pr. 31. december 2006	0	(27.000)	(13.651)	(15.494)	(212.763)	0
Bogført værdi pr. 31. december 2006	58.439	18.000	44.614	4.790	57.815	79.326

	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Finansielle aktiver
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2007	58.439	45.000	58.265	20.284	270.578	79.326
Årets tilgang	0	20.092	382	2.785	41.275	52.774
Omklassificering	0	9.741	0	0	(9.741)	0
Årets afgang	0	0	0	(723)	(22.478)	0
Anskaffelsessum pr. 31. december 2007	58.439	74.833	58.647	22.346	279.634	132.100
Afskrivninger pr. 1. januar 2007	0	(27.000)	(13.651)	(15.494)	(212.763)	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	723	21.203	0
Årets afskrivninger	0	(10.089)	(726)	(2.162)	(27.853)	0
Afskrivninger pr. 31. december 2007	0	(37.089)	(14.377)	(16.933)	(219.413)	0
Bogført værdi pr. 31. december 2007	58.439	37.744	44.270	5.413	60.221	132.100

Specifikation af kapitalandele:

Navn	Hjemsted	Ejerandel 2007	Ejerandel 2006
AO Invest A/S	Albertslund	100 %	100 %
Vaga Tehnika Eesti OÜ	Estland	100 %	100 %
E-byg.com A/S	Albertslund	100 %	100 %
Ervex AB	Sverige	100 %	0 %

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	NOTE:	2007	2006

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2007 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på nedenstående pengestrømsfrembringende enheder.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2007 kan specificeres således:

Goodwill opgjort ved erhvervelse af MARK & VA-lagret i Tågarp AB			3.107	
Goodwill opgjort ved erhvervelse af SEKO-electric A/S			5.613	
Goodwill opgjort ved erhvervelse af P. C. Christensens Eftf. A/S			20.219	
Goodwill opgjort ved erhvervelse af Aktieselskabet Poul Thoft Simonsen			29.500	
Goodwill opgjort ved erhvervelse af Ervex AB			42.555	
I alt			<u>100.994</u>	

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for 2008 - 2012 godkendt af ledelsen og en diskonteringsfaktor før skat på 12 %. Den budgetterede dækningsgrad samt markedsandel for budgetteringsperioden er skønnet på baggrund af de realiserede tal for 2007. Der er forudsat uændrede markedsvilkår i budgetteringsperioden. Den gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2012 er skønnet til 2 %. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede, gennemsnitlige vækstrate inden for moderselskabets markeder. Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Øvrige langfristede aktiver

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle aktiver.

12 Varebeholdninger

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi

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

13 Tilgodehavender fra salg

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2007 indgår tilgodehavender på i alt 72.547 tkr. (2006: 67.739 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til 18.982 tkr. (2006: 13.107 tkr.). Nedskrivningerne skyldes kundernes konkurs eller dårlig betalingsevne.

Nedskrivninger, der er indeholdt i tilgodehavender fra salg har udviklet sig som følger:

43.243	60.232	60.442	43.404
21.615	12.971	13.444	21.664
(4.626)	(13.461)	(13.461)	(4.626)
0	0	0	0
60.232	59.742	60.425	60.442

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	NOTE:	2007	2006

13 Tilgodehavender fra salg (fortsat)

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet, som følger:

Forfaldsperiode:

Op til 30 dage	123.720	126.883	134.470	124.463
Mellem 30 og 90 dage	31.612	37.163	37.205	31.856
Over 90 dage	8.321	24.718	25.071	8.378
	<u>163.653</u>	<u>188.764</u>	<u>196.746</u>	<u>164.697</u>

14 Resultat pr. aktie

Årets resultat

Gennemsnitligt antal aktier i omløb
Gennemsnitligt antal egne aktier

Gennemsnitligt antal aktier i omløb
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt

Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb

Resultat pr. aktie (EPS) a 100 kr.
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 100 kr.

15 Tilgodehavende/skyldig selskabsskat

Acontobetalt selskabsskat i året
Skat af årets skattepligtige indkomst
Tilgodehavende/skyldig selskabsskat i alt

16 Egenkapital

Selskabskapitalen består af følgende klasser:

Stamaktiekapitalen:

44 aktier a	1.000 kr.	44.000
234 aktier a	4.000 kr.	936.000
18 aktier a	5.000 kr.	90.000
22 aktier a	10.000 kr.	220.000
87 aktier a	50.000 kr.	4.350.000
		<u>5.640.000</u>

Præferenceaktiekapitalen:

513.600 aktier a 100 kr. 51.360.000

Selskabskapital i alt 57.000.000

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

Af selskabets aktiekapital på 57.000 tkr. udgør 5.640 tkr. stamaktier og 51.360 tkr. præferenceaktier. Hver stamaktie a 1.000 kr. har 100 stemmer, men hver præferenceaktie a 100 kr. har 1 stemme. Ud over forskellen i antal stemmer adskiller de to aktieklasser sig på følgende punkter:

Stamaktierne er ikke omsætningspapirer. Præferenceaktierne er noteret på OMX Den Nordiske Børs København.

Præferenceaktiekapitalen har ret til forlods udbytte på 6 %. I tilfælde af likvidation dækkes præferenceaktiekapitalen forud for stamaktiekapitalen.

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

Selskabets bestyrelse består af fem medlemmer, som ikke behøver at være aktionærer. De vælges således:

Præferenceaktionærerne har ret til at udpege og få valgt et bestyrelsesmedlem, stamaktionærerne vælger de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

	Antal stk.		Nominal værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
1. januar	12.980	12.980	1.298	1.298	2,3 %	2,3 %
Køb	0	0	0	0	0,0 %	0,0 %
Salg	0	0	0	0	0,0 %	0,0 %
Anvendt i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner	0	0	0	0	0,0 %	0,0 %
Beholdning pr. 31. december	12.980	12.980	1.298	1.298	2,3 %	2,3 %

Brødrene A & O Johansen A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt yderligere nom. 4.400 tkr. egne aktier, svarende til 10 %.

Udbytte

Udlodning af udbytte til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for Brødrene A & O Johansen A/S.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner. Der er ingen kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Øvrige reserver

Øvrige reserver er frie reserver, der kan anvendes til udlodning.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	NOTE:	2007	2006
7.554	4.715	17 Udskudt skat		
0	0	Udskudt skat pr. 1. januar	26.495	25.264
(1.678)	458	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	2.534	0
0	(505)	Årets ændring i udskudt skat	4.314	2.392
(1.161)	940	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28 % til 25 %	(2.839)	0
		Ændring udskudt skat tidl. år	940	(1.161)
4.715	5.608	Udskudt skat pr. 31. december	31.444	26.495
		Udskudt skat vedrører:		
5.040	2.250	Immaterielle aktiver	2.250	5.040
52	3.514	Materielle aktiver	29.350	22.272
(377)	(156)	Tilgodehavender	(156)	(377)
0	0	Forpligtelser	0	(440)
4.715	5.608	Udskudt skat ultimo året	31.444	26.495
		18 Gæld til kreditinstitutter		
		Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:		
		Langfristede forpligtelser	78.414	77.440
		Kortfristede forpligtelser	677.052	486.445
			755.466	563.885
		Lån og kreditter kan opgøres således pr. 31. december:		
		Restløbetid		
		Inden for 1 år	584.530	486.445
		1 til 5 år	54.877	15.263
		Efter 5 år	116.059	62.177
		Regnskabsmæssig værdi i alt	755.466	563.885
		DKK	601.679	327.519
		USD	191	1.902
		Øvrige valutaer	153.596	234.464
		Regnskabsmæssig værdi i alt	755.466	563.885
		Dagsværdi i alt	754.597	563.073

Dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger.

Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

19 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst til og med 2004.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 163.991 tkr. (2006: 173.035 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter.

20 Køb af dattervirksomhed

Brødrene A & O Johansen A/S har den 1. april 2007 overtaget alle aktier i Ervex AB.

	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Materielle anlægsaktiver	13.081	13.081
Varebeholdninger	13.737	13.737
Tilgodehavender	13.282	13.282
Likvide beholdninger	117	117
Kreditinstitutter	(13.749)	(13.749)
Udskudt skat	(2.301)	0
Leverandørgæld	(11.823)	(11.823)
Anden gæld	(2.125)	(2.125)
Overtagne nettoaktiver	10.219	12.520
Goodwill	42.555	-
Kostpris	52.774	-
Heraf likvid beholdning i Ervex AB	(117)	-
Kontant kostpris	52.657	-

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 42.555 tkr. Goodwill repræsenterer værdien af den eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med AO-koncernen.

Ervex AB indgår i årets resultat med 7.081 tkr. for perioden siden overtagelsen pr. 1. april 2007.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 2007, opgjort proforma som om Ervex AB blev overtaget pr. 1. januar 2007, udgør 2.926.872 tkr. henholdsvis 47.831 tkr. Det er ledelsens vurdering, at dagsværdireguleringen pr. januar 2007 ville have været den samme som dagsværdireguleringen pr. overtagelsesdatoen.

2006

Brødrene A & O Johansen A/S har ikke overtaget nogle virksomheder i 2006.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

21 Valuta- og renterisici

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Valutarisici

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 i betydelig grad af valutakursudsving, idet indtægter og udgifter i al væsentlighed afregnes i lokal valuta. Ved omregning af resultatet af de udenlandske aktiviteter vil koncernen blive påvirket af ændringer i valutakurserne. Koncernen anvender ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici.

Vedrørende investeringer i udenlandske enheder ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2007 blive reduceret med 4 mio. kr. (2006: 1 mio. kr.), såfremt kursen på SEK var 10 % lavere end den faktiske kurs. Øvrige valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Koncernen havde ingen væsentlige valutarisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2007, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2007.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem en spredning af låneoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender dels likvide beholdninger. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kreditvurdering sker ud fra en individuel vurdering af de enkelte kunder og samarbejdspartnere og deres økonomiske forhold. Koncernen modtager i en række tilfælde sikkerhed for salg på kredit, og modtaget sikkerhed indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab. Sådanne sikkerheder kan bestå af finansielle garantier eller kautionserklæringer. Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen. Se endvidere note 13.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2007 38,8 % (2006: 41,8 %). Målsætningen for egenkapitalandelen er ca. 40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

22 Operationel leasing

Uopsigelige operationelle minimumsleasingydelser kan specificeres således:

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
0-1 år	22.174	21.479	37.583	34.454
1-5 år	39.207	25.578	37.251	25.578
>5 år	22.012	4.864	22.012	4.864
	83.393	51.921	96.846	64.896

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingaftaler. Leasingperioden er mellem 0,5 - 10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingaftalerne indeholder betingede lejeydelser.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2007 indregnet 28.184 tkr. (2006: 23.999 tkr.) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2007 indregnet 55.777 tkr. (2006: 43.767 tkr.) vedrørende operationel leasing.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

23 Nærtstående parter

Nærtstående parter i koncernen omfatter Evoleska Holding AG, bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Evoleska Holding AG har bestemmende indflydelse i selskabet gennem ejerskab af flertallet af stemmerne. Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med Evolska Holding AG ud over udbyttebetaling.

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere og væsentlige aktionærer ud over normalt ledelsesvederlag., jf. note 5.

Herudover er nærtstående parter for moderselskabet tilknyttede virksomheder.

Samhandel med tilknyttede virksomheder omfatter følgende:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	–	–	1.404	2.675
Lejeomkostninger til tilknyttede virksomheder	–	–	28.061	19.787

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder pr. 31. december fremgår af balancen. Mellemværender med tilknyttede virksomheder omfatter almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg af varer. Almindelige forretningsmellemværender er uforrentede og indgås på samhandelsbetingelser svarende til moderselskabets øvrige kunder. Mellemværender med tilknyttede virksomheder omfatter endvidere opførelse og ombygning af ejendomme. Forrentning af mellemværender fremgår af note 8.

Moderselskabet har indgået lejeaftaler med AO Invest A/S om leje af bygninger, jf. note 22.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

24 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2007, der vurderes at have væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2007.

25 Ny regnskabsregulering

IASB og EU har udsendt følgende nye IFRS, der ikke er obligatoriske for Brødrene A & O Johansen A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007:

IAS 1 (ajourført 2007) Presentation of Financial Statements vedrørende præsentation af regnskaber gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten (IAS 1 er endnu ikke godkendt af EU).

IFRS 8 Segmenter vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten. (Ikke godkendt af EU pr. 31. december 2007).

IAS 23 (ajourført i 2007) Låneomkostninger gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. IAS 23 (ajourført 2007) kræver indregning af låneomkostninger i kostprisen for et kvalificerende aktiv (immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger). (IAS 23 er endnu ikke godkendt af EU).

IFRS 3 (ajourført 2007) Business Combinations (og den samtidige ajourføring af IAS 27) gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2009 eller senere. Standarden forventes ikke at få betydning for regnskabsafslæggelsen.

IASB har udsendt følgende nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Brødrene A & O Johansen A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007:

IFRIC 11 IFRS 2 - Group and Treasury Share Transactions træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. marts 2007 eller senere. Koncernen har pr. 31. december 2007 ingen aktiebaserede vederlæggelsesordninger.

IFRIC 12 Service Concession Arrangements træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2008 eller senere. Koncernen har ikke koncessioner. (Ikke godkendt af EU pr. 31. december 2007).

IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. august 2008 eller senere. Brødrene A & O Johansen A/S har ingen kundeloyalitetsprogrammer, og IFRIC 13 forventes derfor ikke at få betydning for regnskabsafslæggelsen. (Ikke godkendt af EU pr. 31. december 2007).

IFRIC 14 IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2008 eller senere. Brødrene A & O Johansen A/S har ingen pensionsordninger og lignende, der er begrænset af aktivloftet, og hvor der er minimumskrav til funderingen. (Ikke godkendt af EU pr. 31. december 2007).

SELSKABSOPLYSNINGER

Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3
2620 Albertslund

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

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

Stiftet: 1914

Hjemsted: Albertslund

Bestyrelse

Henning Dyremose, formand
Michael Kjær, næstformand
René Alberg
Thomas Drue
Carsten Jensen
Jens Johansen
Niels A. Johansen
Preben Damgaard Nielsen

Direktion

Niels A. Johansen, adm. direktør
Jens Johansen, udviklingsdirektør

Revisorer

KPMG C.Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Kurt Gimsing

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 25. april 2008.

AO-AFDELINGER

HOVEDKONTOR

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

Administration, centrallager og distribution:
Telefon 70 28 00 00 • Telefax 70 28 01 01

Projekt Øst:
Telefon 70 28 00 08 • Telefax 70 28 02 02 (ordrer)
Telefax 70 28 02 12 (tilbud)

Kundeservice Øst:
Telefon 70 28 01 12 • Telefax 70 28 02 14 (VVS)
Telefon 70 28 01 23 • Telefax 70 28 02 14 (EL)
Telefon 70 28 01 31 • Telefax 70 28 02 10 (VA)
Telefon 70 28 02 42 • Telefax 70 28 02 21 (VÆRKTØJ)

Logistikcenter Vest
Mossvej 2 • 8700 Horsens
Telefon 70 28 00 00 • Telefax 70 28 01 01

Projekt Vest
Mossvej 2 • 8700 Horsens
Telefon 70 28 23 65 • Telefax 70 28 08 48

Kundeservice Vest
Mossvej 2 • 8700 Horsens
Telefon 70 28 07 60 • Telefax 70 28 08 60 (VVS)
Telefon 70 28 07 82 • Telefax 70 28 08 60 (EL)
Telefon 70 28 07 84 • Telefax 70 28 08 60 (VA)
Telefon 70 28 07 83 • Telefax 70 28 08 60 (VÆRKTØJ)

SERVICECENTRE, 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 (EL)
Telefon 70 28 07 94 • Telefax 70 28 08 10

AO-Kastrup • Englandsvej 360 • 2770 Kastrup
Telefon 70 28 07 04 • Telefax 70 28 08 04

AO-Ballerup • Tempovej 27 • 2750 Ballerup
Telefon 70 28 07 05 • Telefax 70 28 08 05

AO-Frederiksberg • Finsensvej 86 • 2000 Frederiksberg
Telefon 70 28 07 06 • Telefax 70 28 08 06 (EL)
Telefon 70 28 07 07 • 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-Helsingør • Ellehammersvej 2 A • 3000 Helsingør
Telefon 70 28 07 22 • Telefax 70 28 08 22 (EL)
Telefon 70 28 07 97 • Telefax 70 28 08 97

AO-Hillerød • Frejasvej 23 A • 3400 Hillerød
Telefon 70 28 07 20 • Telefax 70 28 08 20 (EL)
Telefon 70 28 07 98 • Telefax 70 28 08 20

AO-Holbæk • Tækkemandsvej 3 • 4300 Holbæk
Telefon 70 28 07 24 • Telefax 70 28 08 24 (EL)
Telefon 70 28 07 91 • Telefax 70 28 08 91

AO-Hvidovre • Gl. Køge Landevej 362 • 2650 Hvidovre
Telefon 70 28 07 11 • Telefax 70 28 08 11

AO-Hørsholm • Ådalsvej 50 • 2970 Hørsholm
Telefon 70 28 07 25 • Telefax 70 28 08 25

AO-Køge • Københavnsvej 72-74 • 4600 Køge
Telefon 70 28 07 30 • Telefax 70 28 08 30 (EL)
Telefon 70 28 03 51 • Telefax 70 28 08 30

AO-Lyngby • Firskovvej 25 • 2800 Lyngby
Telefon 70 28 07 02 • Telefax 70 28 08 02 (EL)
Telefon 70 28 07 86 • Telefax 70 28 08 02

AO-Nykøbing F • Århusvej 19 N • 4800 Nykøbing F
Telefon 70 28 07 32 • Telefax 70 28 08 32 (EL)
Telefon 70 28 07 37 • Telefax 70 28 08 32

AO-Næstved • Holsted Park 6 • 4700 Næstved
Telefon 70 28 07 27 • Telefax 70 28 08 27 (EL)
Telefon 70 28 07 92 • Telefax 70 28 08 92

AO-Nørrebro • Lygten 37 • 2400 København NV
Telefon 70 28 07 12 • Telefax 70 28 08 12

AO-Ringsted • Industriparken 1 • 4100 Ringsted
Telefon 70 28 07 28 • Telefax 70 28 08 28 (EL)
Telefon 70 28 07 89 • Telefax 70 28 08 28

AO-Roskilde • Københavnsvej 170 • 4000 Roskilde
Telefon 70 28 07 29 • Telefax 70 28 08 29 (EL)
Telefon 70 28 07 93 • Telefax 70 28 08 93

AO-Rødovre • Hvidsværmervej 165 • 2610 Rødovre
Telefon 70 28 07 08 • Telefax 70 28 08 08

AO-Rønne • Sandemandsvej 10 A • 3700 Rønne
Telefon 70 28 07 31 • Telefax 70 28 08 31

AO-Slagelse • Karolinevej 2 B • 4200 Slagelse
Telefon 70 28 07 26 • Telefax 70 28 08 26

AO-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

SERVICECENTRE, VEST

AO-Esbjerg (Vest) • Helgolandsgade 22 • 6700 Esbjerg
Telefon 70 28 07 41 • Telefax 70 28 08 41

AO-Esbjerg (Øst) • Kvaglundvej 82 • 7905 Esbjerg
Telefon 70 28 06 50 • Telefax 70 28 07 99

AO-Fredericia • Prangervej 143 • 7000 Fredericia
Telefon 70 28 07 42 • Telefax 70 28 08 42 (EL)
Telefon 70 28 07 87 • 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 (EL)
Telefon 70 28 07 33 • 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 Horsens
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 (EL)
Telefon 70 28 07 96 • Telefax 70 28 08 50

AO-Randers • Toldbodgade 24 • 8900 Randers
Telefon 70 28 07 52 • Telefax 70 28 08 52

AO-Risskov • Ravnsøvej 7 • 8240 Risskov
Telefon 70 28 07 55 • Telefax 70 28 08 55

AO-Silkeborg • Stagehøjvej 27 • 8600 Silkeborg
Telefon 70 28 07 53 • Telefax 70 28 08 53

AO-Skive • Viborgvej 19 • 7800 Skive
Telefon 70 28 07 68 • Telefax 70 28 08 68

AO-Sønderborg • Nørrekobbel 7 D • 6400 Sønderborg
Telefon 70 28 07 54 • Telefax 70 28 08 54

AO-Vejle • Sjællandsgade 25 B • 7100 Vejle
Telefon 70 28 07 58 • Telefax 70 28 08 58

AO-Viborg • Vævervej 2 • 8800 Viborg
Telefon 70 28 07 62 • Telefax 70 28 08 62

AO-Aabenraa • Næstmark 21 • 6200 Aabenraa
Telefon 70 28 07 34 • Telefax 70 28 08 34

AO-Aalborg • Sønderbro 2 A • 9000 Aalborg
Telefon 70 28 07 40 • Telefax 70 28 08 40 (EL)
Telefon 70 28 07 38 • Telefax 70 28 08 40 (VÆRKTØJ)
Telefon 70 28 07 39 • 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-Århus Viby • Bjørnholms Allé 4 A • 8260 Viby J.
Telefon 70 28 07 61 • Telefax 70 28 08 61

ATLANTIS

Atlantis-Albertslund • Rørvang 3 • 2620 Albertslund
Telefon 70 28 02 50 • Telefax 70 28 02 51

Atlantis-Hillerød • Frejasvej 23 A • 3400 Hillerød
Telefon 70 28 09 20 • Telefax 70 28 09 21

AO-VAGA

Vaga Teknik • Mossvej 2 • 8700 Horsens
Telefon 70 28 07 77 • Telefax 70 28 08 88

VAGA TEHNIKA EESTI OÜ

Vaga Tehnika Eesti OÜ • Kadaka tee 76 E • EE-12618 Tallinn
Estland
Telefon 70 28 07 73 • Telefax 70 28 08 73

Vaga Tehnika Eesti OÜ • Betooni 15 • EE-11415 Tallinn • Estland
Telefon 70 28 07 73 • Telefax 70 28 08 73

AO-MAVAB

AO-MAVAB • Box 12 • S-260 22 Tågarp • Sverige
Telefon 70 28 07 71 • Telefax 70 28 08 71

AO-MAVAB • Bronsxygatan 6 A • S-213 75 Malmö • Sverige
Telefon 70 28 07 72 • Telefax 70 28 08 72

AO-MAVAB • Svetsarevägen 1 • S-291 36 Kristiansstad • Sverige

ERVEX

Ervox AB • Brodalsvägen 15 • S-433 38 Partille • Sverige
Telefon +46 31 44 25 45 • Telefax +46 31 44 30 97

Ervox i Borås AB • Regementsgatan 24 • S-504 31 Borås • Sverige
Telefon +46 33 20 49 80 • Telefax +46 33 13 03 80

SEKO EL & VVS

SEKO EL & VVS • Nordholmen 10-12 • 2650 Hvidovre
Telefon 70 28 07 95 • Telefax 70 28 08 95

SERVICEVÆRKSTED

Serviceværksted Vest • Kvaglundvej 82 • 6705 Esbjerg Ø
Telefon 70 28 06 60 • Telefax 70 28 06 80

Serviceværksted Øst • Herstedvang 9 • 2620 Albertslund
Telefon 70 28 00 00 • Telefax 70 28 02 49

UDLEJNING

AO-Albertslund • Rørvang 3 • 2620 Albertslund
Telefon 70 28 05 61 • Telefax 70 28 00 04

OPLYSNINGER OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

Henning Dyremose (62 år)

Medlem af bestyrelsen fra 1997
Formand fra 2007

Formand for bestyrelsen for:
TDC A/S INDTIL 13. MARTS 2008

Medlem af bestyrelsen for:
CARLSBERG A/S

Formand for bestyrelsen for:
DANSK INDUSTRI INDTIL 1. MAJ 2008

Formand for bestyrelsen for:
DANMARKS EKSPORTRÅD

Michael Kjær (51 år)

Adm. direktør i FGROUPE A/S
Medlem af bestyrelsen fra 2002
Næstformand fra 2007

Næstformand for bestyrelsen for:
INTERDAN A/S

Medlem af bestyrelsen for:
PARKEN SPORT & ENTERTAINMENT A/S
BILLET LUGEN A/S
SAVE ME A/S
MMP INVEST AF 1988 A/S

René Alberg* (36 år)

Salgsmedarbejder
Medlem af bestyrelsen fra 2006

Thomas Drue* (37 år)

Distriktschef
Medlem af bestyrelsen fra 2006

Carsten Jensen* (52 år)

Lagerleder
Medlem af bestyrelsen fra 1990

Jens Johansen (42 år)

Udviklingsdirektør
Medlem af bestyrelsen fra 2007

Niels Axel Johansen (68 år)

Adm. direktør
Medlem af bestyrelsen fra 1979

Preben Damgaard Nielsen (44 år)

Adm. direktør i Damgaard Company A/S
Medlem af bestyrelsen fra 2007

Formand for bestyrelsen for:
HEART MADE A/S
PROACTIVE A/S

Medlem af bestyrelsen for:
BANG & OLUFSEN A/S
ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S
DTU-INNOVATION A/S
EXCITORA/S
ZYB A/S
AXCESS A/S
ESPORTNATION A/S

Medlem af Investment Committee for SeeD
Denmark
Senior Advisor for Nordic Venture Partners

* Valgt af medarbejderne