

Årsregnskabsmeddelelse 2007



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

CVR-nr. 58 21 06 17

5-ÅRSOVERSIGT

Hovedtal

(Beløb i hele mio. kr.)

Resultatopgørelse	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. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Bestyrelsen for Brødrene A & O Johansen A/S har på bestyrelsesmødet d.d. behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen for 2007.

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

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 130 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. Lemvigh-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. P.t. 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 distributionssystem er AO i stand til at varetage hurtige leverancer af tekniske installationsmaterialer til installatører, entreprenører, kloakmestre, byggefirmaer, gartnere, murere, kommuner, værker samt offentlige institutioner.

Det samlede marked, distribueret gennem grossister, vurderes at udgøre ca. 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 tekniksortiment 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 stregkoder 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 %.

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 centrallageret 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 værktøjssortiment 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 tekniksortiment. 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 værktøjssortiment.

I 2007 var der fokus på at importere og udvikle egne sortimenter rettet mod både det professionelle marked og gøre det 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, Gøteborg, 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.

Årsregnskabsmeddelelse 2007

For at videreudanne 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 Sanistål 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 Krag's 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 markedssandele.

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 i 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 nettoliquiditetsvirkning 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 renteomkostninger før skat på ca. 7,4 mio. kr.

Kreditrisiko:

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

GOD SELSKABSLEDELSE

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

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

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

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

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

- **Kapital og aktiestruktur**

Anbefalingerne følges delvis, dog er Fondsbørsintroduktionen i 1963 foretaget med en kombineret ejerstruktur af stamaktier og præferenceaktier. Dette har givet aktionærerne værdier over en længere årrække i form af fondsaktier og udbytte. Bestyrelsen ønsker at fastholde denne ejerstruktur, som bl.a. betyder, at en eventuel overtagelse af selskabet kun kan ske med stamaktionærernes accept. Stamaktierne kan ikke omsættes uden bestyrelsens godkendelse, medens præferenceaktierne er frit omsættelige, tilligemed at denne aktiegruppe er sikret et forlods kumulativt udbytte.

- **Bestyrelsens pligter og aktionærernes rettigheder ved overtagelsesforsøg**

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

Bestyrelsens sammensætning

- **Rekruttering og valg af bestyrelsesmedlemmer**

Anbefalingerne følges delvis.

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

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

- **Bestyrelsens uafhængighed**

Anbefalingerne følges delvis.

Flertallet af bestyrelsens aktionærvalgte medlemmer, herunder formanden og næstformanden, vurderes at være uafhængige, dog indgår 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 hver, 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 stemmer

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

Stamaktierne er ikke omsætningspapirer, mens præferenceaktierne er noteret på 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 i selskabet 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 nominal 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 Gøteborg.
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. <u>255.334</u>

i alt til disposition

tkr.	<u>283.969</u>
------	----------------

anvendt som følger:

Udbytte	tkr.	0
Overført til næste år	tkr.	<u>283.969</u>

I alt	tkr.	<u>283.969</u>
-------	------	----------------

Det trykte regnskab forventes at foreligge den 4. april 2008.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen for 2007 for Brødrene A & O Johansen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

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

Resultatopgørelse for 1. januar–31. december

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

MODERSELSKAB

2006 2007

KONCERN

2007 2006

2.674.701	2.793.998		2.904.569	2.702.737
<u>(1.932.519)</u>	<u>(2.014.733)</u>	Nettoomsætning	<u>(2.097.813)</u>	<u>(1.955.945)</u>
		Vareforbrug		
742.182	779.265	Bruttoavance	806.756	746.792
<u>0</u>	<u>0</u>	Andre driftsindtægter	<u>181</u>	<u>195</u>
		Bruttoresultat	<u>806.937</u>	<u>746.987</u>
(222.705)	(262.439)	Eksterne omkostninger	(242.860)	(207.052)
<u>(340.211)</u>	<u>(414.034)</u>	Personaleomkostninger	<u>(423.231)</u>	<u>(342.825)</u>
		Af- og nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver	(47.934)	(42.811)
(36.042)	(40.413)	Andre driftsomkostninger	<u>(12.157)</u>	<u>(14.982)</u>
<u>(14.824)</u>	<u>(12.074)</u>			
		Driftsomkostninger i alt	<u>(726.182)</u>	<u>(607.670)</u>
<u>(613.782)</u>	<u>(728.960)</u>	Resultat af primær drift	<u>80.755</u>	<u>139.317</u>
		Finansielle indtægter	11.453	8.568
10.669	16.320	Finansielle omkostninger	<u>(32.536)</u>	<u>(17.198)</u>
<u>(14.486)</u>	<u>(28.614)</u>	Resultat før skat	<u>59.672</u>	<u>130.687</u>
		Skat af årets resultat	<u>(13.188)</u>	<u>(34.026)</u>
<u>124.583</u>	<u>38.011</u>	Årets resultat	<u>46.484</u>	<u>96.661</u>
		Forslag til resultatdisponering		
		Foreslået udbytte		
26.220	0	Overført overskud		
<u>65.949</u>	<u>28.038</u>			
		Resultat pr. aktie		
<u>92.169</u>	<u>28.038</u>	Resultat pr. aktie (EPS)	83	174
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	83	174

Balance pr. 31. december

AKTIVER

MODERSELSKAB

2006 2007

KONCERN

2007 2006

		Langfristede aktiver		
		Immaterielle aktiver		
58.439	100.994	Goodwill	100.994	58.439
<u>18.000</u>	<u>37.744</u>	Andre immaterielle aktiver	<u>37.744</u>	<u>18.000</u>
<u>76.439</u>	<u>138.738</u>		<u>138.738</u>	<u>76.439</u>
		Materielle aktiver		
44.614	44.270	Grunde og bygninger	407.792	402.121
4.790	5.413	Indretning af lejede lokaler	5.502	4.790
<u>57.815</u>	<u>60.221</u>	Driftsmateriel og inventar	<u>62.344</u>	<u>58.858</u>
<u>107.219</u>	<u>109.904</u>		<u>475.638</u>	<u>465.769</u>
		Andre langfristede aktiver		
78.826	89.045	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
<u>500</u>	<u>500</u>	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>500</u>	<u>500</u>
<u>79.326</u>	<u>89.545</u>		<u>500</u>	<u>500</u>
<u>262.984</u>	<u>338.187</u>	Langfristede aktiver i alt	<u>614.876</u>	<u>542.708</u>
		Kortfristede aktiver		
403.569	469.989	Varebeholdninger	491.568	410.528
395.824	387.613	Tilgodehavender fra salg	406.792	398.354
126.027	130.429	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0
1.426	0	Tilgodehavende selskabsskat	0	3.884
26.363	30.607	Andre tilgodehavender	28.017	27.120
<u>2.884</u>	<u>3.083</u>	Periodeafgrænsningsposter	<u>3.083</u>	<u>2.884</u>
<u>956.093</u>	<u>1.021.721</u>		<u>929.460</u>	<u>842.770</u>
<u>7.403</u>	<u>9.523</u>	Værdipapirer	<u>9.523</u>	<u>7.403</u>
<u>1.000</u>	<u>2.390</u>	Likvide beholdninger	<u>4.245</u>	<u>2.587</u>
<u>964.496</u>	<u>1.033.634</u>	Kortfristede aktiver i alt	<u>943.228</u>	<u>852.760</u>
<u>1.227.480</u>	<u>1.371.821</u>	Aktiver i alt	<u>1.558.104</u>	<u>1.395.468</u>

PASSIVER

MODERSELSKAB

2006 2007

57.000	57.000
297	(510)
200.000	200.000
255.334	283.969
26.220	0

538.851	540.459
----------------	----------------

4.715	5.608
3.018	2.634

7.733	8.242
--------------	--------------

370	384
482.912	670.314
139.652	79.989
0	2.292
57.962	70.141

680.896	823.120
----------------	----------------

688.629	831.362
----------------	----------------

1.227.480	1.371.821
------------------	------------------

KONCERN

2007 2006

Egenkapital

Aktiekapital	57.000	57.000
Reserve for valutakursreguleringer	(728)	268
Øvrige reserver	200.000	200.000
Overført resultat	347.545	300.464
Foreslået udbytte	0	26.220

Egenkapital i alt	603.817	583.952
--------------------------	----------------	----------------

Langfristede forpligtelser

Udskudt skat	31.444	26.495
Realkreditinstitutter	78.414	77.440

Langfristede forpligtelser i alt	109.858	103.935
---	----------------	----------------

Kortfristede forpligtelser

Realkreditinstitutter	2.964	3.533
Kreditinstitutter i øvrigt	674.088	482.912
Leverandørgæld	90.746	142.456
Skyldig selskabsskat	2.298	0
Anden gæld	74.333	78.680

Kortfristede forpligtelser i alt	844.429	707.581
---	----------------	----------------

Forpligtelser i alt	954.287	811.516
----------------------------	----------------	----------------

Passiver i alt	1.558.104	1.395.468
-----------------------	------------------	------------------

Egenkapitalopgørelse

MODERSELSKAB

KONCERN

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007		2007	2006
57.000	57.000	Aktiekapital pr. 1. januar	57.000	57.000
<u>0</u>	<u>0</u>	Kapitalforhøjelse/-nedsættelse i årets løb	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>57.000</u>	<u>57.000</u>	Aktiekapital pr. 31. december	<u>57.000</u>	<u>57.000</u>
(417)	297	Reserve for valutakursregulering pr. 1. januar	268	(440)
<u>714</u>	<u>(807)</u>	Valutakursregulering udenlandske virksomheder	<u>(996)</u>	<u>708</u>
<u>297</u>	<u>(510)</u>	Reserve for valutakursregulering pr. 31. december	<u>(728)</u>	<u>268</u>
200.000	200.000	Øvrige reserver pr. 1. januar	200.000	200.000
<u>0</u>	<u>0</u>	Bevægelser i årets løb	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>200.000</u>	<u>200.000</u>	Øvrige reserver pr. 31. december	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
188.892	255.334	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
<u>0</u>	<u>0</u>	Skat af egenkapitalbevægelser	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>255.334</u>	<u>283.969</u>	Overført overskud pr. 31. december	<u>347.545</u>	<u>300.464</u>
21.660	26.220	Foreslået udbytte pr. 1. januar	26.220	21.660
(21.167)	(25.623)	Betalt udbytte	(25.623)	(21.167)
(493)	(597)	Udbytte vedrørende egne aktier	(597)	(493)
<u>26.220</u>	<u>0</u>	Overført fra resultatdisponering	<u>0</u>	<u>26.220</u>
<u>26.220</u>	<u>0</u>	Foreslået udbytte pr. 31. december	<u>0</u>	<u>26.220</u>
<u>538.851</u>	<u>540.459</u>	Egenkapital pr. 31. december	<u>603.817</u>	<u>583.952</u>

Pengestrømsopgørelse for koncernen

	2007	2006
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Resultat af primær drift	80.755	139.317
Finansielle poster, netto	<u>(21.083)</u>	<u>(8.630)</u>
Ordinært resultat	59.672	130.687
Urealiserede kursreguleringer	(2.121)	(233)
Afskrivninger:		
Immaterielle aktiver	10.089	9.000
Materielle aktiver	<u>38.037</u>	<u>34.434</u>
	48.126	43.434
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	<u>(5.995)</u>	<u>21.630</u>
	(133.108)	(115.061)
Betalt selskabsskat	<u>(4.259)</u>	<u>(30.789)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>(31.690)</u>	<u>28.038</u>
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	<u>8.834</u>	<u>370</u>
	<u>(117.584)</u>	<u>(162.686)</u>
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	<u>(25.623)</u>	<u>(21.167)</u>
	<u>151.826</u>	<u>128.309</u>
Årets likviditetsvirkning	<u>2.552</u>	<u>(6.339)</u>
Likvider:		
Primo	2.587	8.218
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	117	0
Valutakursregulering	(1.011)	708
Ultimo	<u>4.245</u>	<u>2.587</u>
	(2.552)	6.339
Forskydning likvider	<u>(2.552)</u>	<u>6.339</u>

