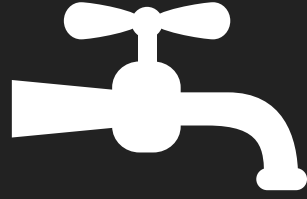
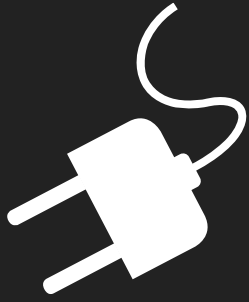




20  
09







# INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
5-ÅRSOVERSIGT	6
RESUMÉ	8
LEDELSENS BERETNING	8
AO'S FORRETNINGSGRUNDLAG	8
VISION OG STRATEGI	8
ÅRETS AKTIVITETER	10
REGNSKABSBERETNING	12
FORVENTNINGERTIL FREMTIDEN	12
SÆRLIGE RISICI	14
VIRKSOMHEDSLEDELSE	14
SAMFUNDSANSVAR	14
MILJØFORHOLD	16
AKTIONÆRINFORMATION	16
LEDELSESPÅTEGNING	20
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING	22
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	23
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR 1. JANUARTIL 31. DECEMBER	29
BALANCE	30
EGENKAPITALOPGØRELSE	33
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN	34
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	35
NOTERTIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET	36
SELSKABSOPLYSNINGER	61
AO-AFDELINGER	62
OPLYSNING OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	64

# 5-ÅRSOVERSIGT


## Hovedtal

(Beløb i hele mio. kr.)

Resultatopgørelse	2005	2006	2007	2008 tilpasset	2009
Nettoomsætning	2.222,8	2.702,7	2.904,6	2.724,0	1.991,1
Bruttoavance	610,2	746,8	806,8	752,5	601,4
Omkostninger	(514,1)	(607,7)	(726,2)	(736,9)	(577,5)
Resultat af primær drift	96,3	139,3	80,8	15,8	24,0
Finansielle poster, netto	(9,3)	(8,6)	(21,1)	(31,7)	(20,2)
Resultat før skat	87,0	130,7	59,7	(15,9)	3,8
Skat af årets resultat	(25,5)	(34,0)	(13,2)	1,2	(1,1)
Årets resultat	61,5	96,7	46,5	(14,7)	2,7
Samlede aktiver	1.119,8	1.395,5	1.558,1	1.632,4	1.406,8
Investeringer i materielle aktiver	48,4	163,1	53,6	56,2	9,2
Selskabskapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	507,8	584,0	603,8	573,8	580,8
Antal medarbejdere	733	833	1.000	950	747
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance i %	27,5	27,6	27,8	27,6	30,2
Overskudsgrad	4,3	5,2	2,8	0,6	1,2
Afkastningsgrad	8,6	10,0	5,2	1,0	1,7
Egenkapitalforrentning	12,9	17,7	7,8	(2,5)	0,5
Soliditetsgrad *	45,3	41,8	38,8	38,0	41,3
Indre værdi	891	1.024	1.059	1.007	1.019
Børskurs ultimo året	1.200	1.624	2.369	341	508
Price Earnings Basic (P/E Basic)	9,6	9,6	28,4	(13,0)	103,3
Udbytte pr. 100 kr. aktie	38,0	46,0	0,0	0,0	0,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	112	174	83	(26)	5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	111	174	83	(26)	5

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 15). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

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

A middle-aged man with a receding hairline, wearing a dark suit, a red shirt, and a striped tie, is sitting at a desk. He is smiling and looking towards the camera. His hands are resting on a desk with a computer keyboard and mouse. In the background, there are shelves with several white binders or folders.

**“ Hvis du ikke ved, hvor du skal hen, er det lige meget, hvilken vej du vælger. Derfor er der indført handlingsplaner i alle enheder, så alle ved, hvilken vej vi skal ”**

**Morten Chrone,**  
*CCO/kommerciel direktør*

# RESUMÉ

- AO's omsætning faldt i 2009 til i alt 1.991,1 mio. kr. mod 2.724,0 mio. kr. i 2008, primært grundet den finansielle og samfundsøkonomiske krise, der især ramte byggesektoren.
- Resultat før skat udgjorde i 2009 et overskud på i alt 3,8 mio. kr. I 2008 realiserede koncernen et underskud på i alt 15,9 mio. kr.
- Pengestrømmen fra driften var i 2009 positiv med 191,2 mio. kr. mod 71,5 mio. kr. i 2008
- Resultat efter skat udgjorde et overskud på i alt 2,7 mio. kr. mod et underskud på i alt 14,7 mio. kr. året før.
- Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2009.
- Krisen, der specielt har ramt byggeriet, gør det fortsat særdeles vanskeligt at forudsige fremtiden. På den baggrund finder ledelsen det ikke relevant at give et tal for resultatforventningen for 2010. Der forventes et positivt resultat før skat.

## LEDELSENS BERETNING

### AO'S FORRETNINGSGRUNDLAG

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

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

- Det professionelle marked (PROF-markedet).
- Gør det selv-markedet (GDS-markedet).

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

Koncernens kunder betjenes via et central-lager i Albertslund og et logistikcenter i Horsens, 47 håndværkerbutikker i Danmark, fem i Sverige samt et i Estland.

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

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

I 2009 udgjorde den udenlandske omsætning mindre end 10 % af koncernens samlede omsætning.

AO-koncernen beskæftigede gennemsnitligt 747 medarbejdere i 2009 mod 950 året

før. Ultimo 2007 var der ansat 1.035 medarbejdere mod 703 ultimo 2009.

### 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. 12 mia. kr. i Danmark og ca. 2,5 mia. kr. i Estland og den del af Sverige, som AO betjener.

### GØR DET SELV-MARKEDET

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

Ovennævnte marked, distribueret gennem grossister, vurderes at udgøre ca. 600 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 projekt-markedet til nybyggeri.

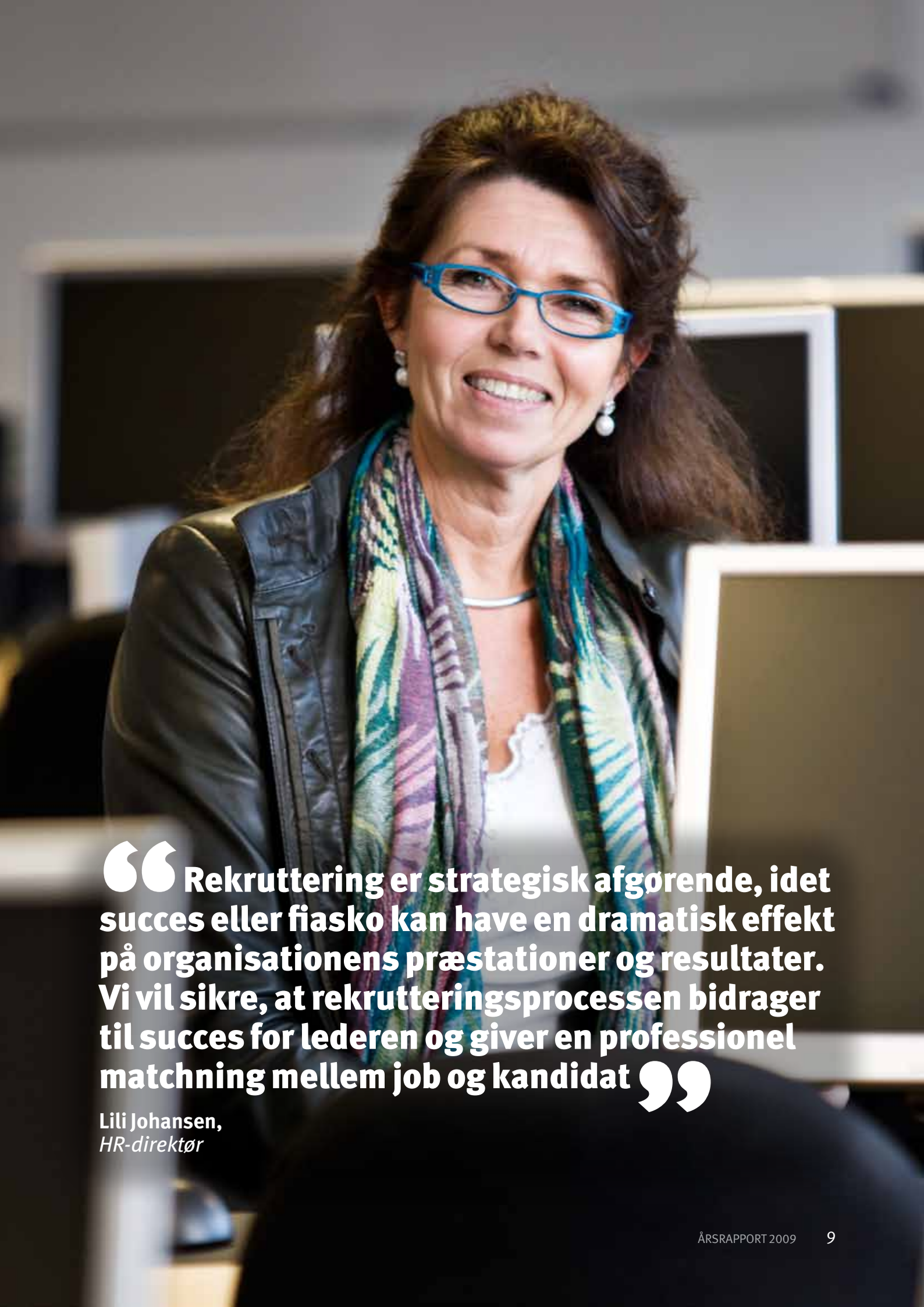
På GDS-markedet er det koncernens vision at være en af de foretrukne leverandører af el- og vvs-produkter.

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

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

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

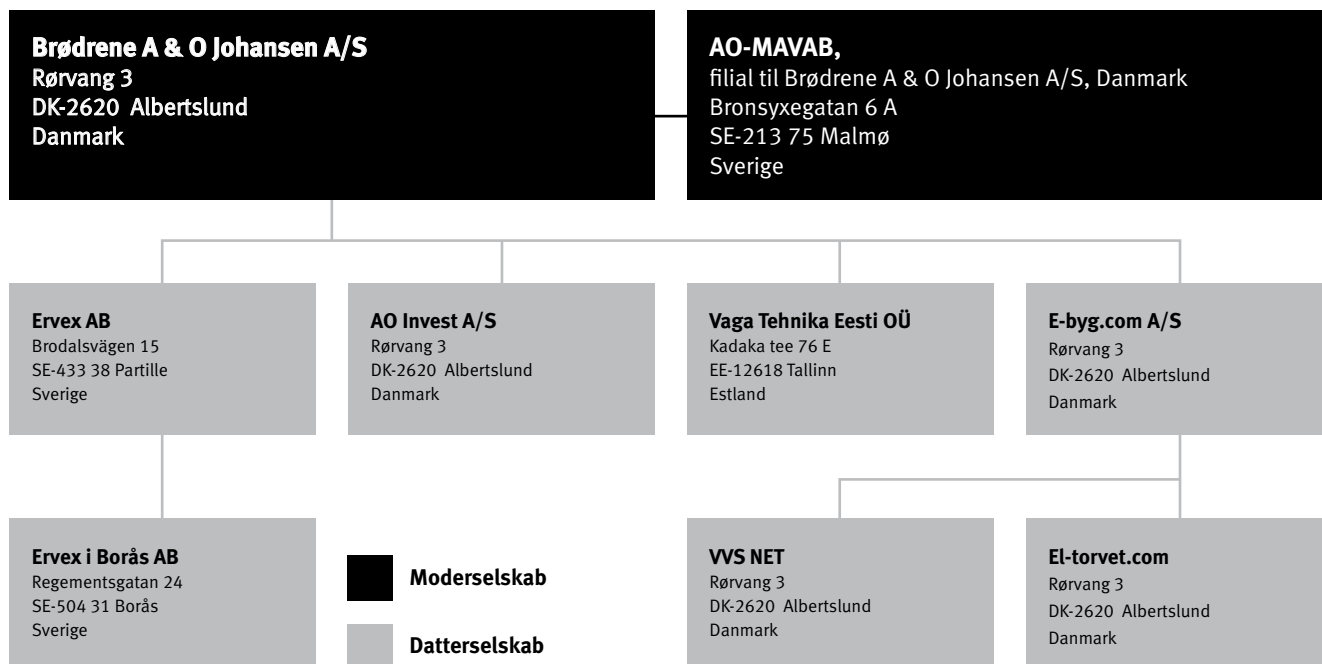




**“ Rekruttering er strategisk afgørende, idet succes eller fiasko kan have en dramatisk effekt på organisationens præstationer og resultater. Vi vil sikre, at rekrutteringsprocessen bidrager til succes for lederen og giver en professionel matchning mellem job og kandidat ”**

Lili Johansen,  
HR-direktør

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



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

AO's Atlantis Showrooms 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, kunde-tjenning og formidling af koncernens budskaber baseres på viden og sikrer dermed troværdighed.

Grundlaget for AO's fortsatte konkurrenceevne er innovation.

AO ønsker primært vækst gennem egen udvikling.

Den økonomiske målsætning er:

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

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

## ÅRETS AKTIVITETER

Den finansielle og samfundsmæssige krise satte sit kraftige præg på hele 2009, som blev et udfordrende år for AO-koncernen og mange af koncernens kunder. Et stærkt faldende nybyggeri samt et vigende ReMoVemarked medførte en kraftig nedgang i aktivitetsniveauet inden for byggebranchen og et mærkbart fald i koncernens omsætning.

Aktivitetsnedgangen i byggebranchen medførte særdeles vanskelige betingelser og økonomiske udfordringer for AO samt koncernens kunder. Dette prægede resultatudviklingen i 2009, blandt andet med store hensættelser til tab på tilgodehavender.

Koncernens fokusområder i 2009 var derfor tilpasning af omkostningerne til markedsf forholdene, forbedring af bruttoavanceprocenten samt reduktion af den rentebærende gæld.

Dette medførte blandt andet, at AO's gennemsnitlige medarbejderstab i 2009 blev reduceret med 203 medarbejdere til i alt 747. Pr. 31. december 2009 beskæftigede koncernen 703 medarbejdere mod 881 pr. 31. december 2008, svarende til en reduktion på 20 %.

Til trods for de hårde konkurrencevilkår, der herskede i 2009, lykkedes det AO-koncernen at forbedre den gennemsnitlige bruttoavanceprocent med 2,6 % til i alt 30,2 %.

Gennem 2009 blev der afholdt omkostninger til det nye ERP-system, som blev taget i brug ultimo december 2008. I april 2009 blev det nye ERP-system også implementeret i GDS-divisjonen. Herefter har moderselskabet, med undtagelse af filialen i Sverige, et fuldt integreret ERP-system. Dette har givet yderligere muligheder for optimering af lagerfunktionen samt effektivisering af selskabets forretningsprocesser med deraf følgende besparelser på salgs- og administrationsområdet. Dette projekt vil fortsætte i 2010.

GDS-divisjonen blev i 2009 flyttet til Rørvang, Albertslund. Som følge heraf vil selskabets bygninger i Hvidovre blive sat til salg.

I 2009 fortsatte udviklingen af koncernens egne sortimenter. Inden for det professionelle marked introduceredes "foran væg"-sortimentet under navnet JOHANSEN, mens et værktøjssortiment introduceredes under navnet WORKER. Inden for GDS-markedet fortsatte udviklingen af SEKO-sortimenterne. I Ningbo nær Shanghai i Kina har AO et indkøbskontor, hvorfra der indkøbes et stigende antal vvs- og el-produkter, som sælges under eget mærke. Herudover er AO aktiv i et internationalt samarbejde gennem WIM (Wholesalers of Installation Material).

Den finansielle og samfundsmæssige krise satte ligeledes sit præg på koncernens udenlandske aktiviteter, som til trods herfor udviklede sig som forventet.



**“ Med lanceringen af nyt e-handelssystem byder vi kunderne velkommen i helt nye rammer ”**

**René Richardt**  
*systemkonsulent*

For bedre at kunne servicere og vejlede kunderne samt styrke AO's konkurrencesituation etablerede koncernen i sensommeren 2009 to kompetencecentre i henholdsvis Albertslund og Horsens. I disse kompetencecentre har AO samlet erfaringer med medarbejdere med fagspecifik viden og uddannelse inden for koncernens forskellige forretningsområder.

Interessen for elektronisk ordreafgivelse er fortsat stigende og for yderligere at styrke dette område, introducerede AO i oktober en ny og mere brugervenlig version af e-handelsplatformen AO.dk.

Som følge af opstart af nyt ERP-system på salgs- og administrationsområdet var aktiviteterne på uddannelsesområdet primært fokuseret på dygtiggørelse af medarbejderne til brug af ERP-systemet.

På selskabets ordinære generalforsamling den 27. marts 2009 indtrådte Erik Holm, administrerende direktør i Dyrup A/S, i bestyrelsen i stedet for Jens Johansen.

Pr. 1. september 2009 tiltrådte Morten Chrone som kommerciel direktør. Morten Chrone, som kom fra en stilling i direktionen hos NCC Construction Danmark A/S, er indtrådt som medlem af AO's direktion med ansvaret for koncernens kommercielle aktiviteter.

## REGNSKABSBERETNING

### TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Koncernen realiserede i 2009 en omsætning på 1.991,1 mio. kr. mod 2.724,0 mio. kr. i 2008, svarende til et fald på 27 %. Omsætningsreduktionen skyldtes et kraftigt faldende aktivitetsniveau inden for byggebranchen som følge af den finansielle og samfundsøkonomiske krise, en øget stramning af koncernens kreditpolitik samt et bevidst større fokus på lønsomhed frem for markedsandele.

Koncernen realiserede en bruttoavance på 601,4 mio. kr. mod 752,5 mio. kr. i 2008. Nedgangen skyldtes alene fald i omsætningen, idet koncernen forøgede bruttoavanceprocenten til 30,2 % i 2009 mod 27,6 % i 2008.

I 2009 udgjorde de samlede driftsomkostninger 577,5 mio. kr. mod 736,9 mio. kr. året før. Faldet kunne henføres til alle omkostningsarter. Personaleomkostninger blev i 2009 reduceret med i alt 95,8 mio. kr. til 320,3 mio. kr. som følge af fald i medarbejderstaben, mens nedgangen i andre eksterne omkostninger primært kunne henføres til faldende transportomkostninger som følge af omsætningsreduktionen.

Bankernes skærpede kreditgivning har medført økonomiske vanskeligheder for flere af koncernens kunder. På trods af fortsat stram opfølgning på eksisterende kunder samt skærpede regler for kreditgivning til nye kunder udgør omkostninger vedrørende reservationer til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg 25,9 mio. kr. mod 29,3 mio. kr. i 2008.

Finansielle indtægter er realiseret på niveau med sidste år.

Som følge af reduktion af den rentebærende gæld samt et faldende renteniveau faldt de finansielle omkostninger i 2009 med 11,6 mio. kr. til i alt 31,1 mio. kr.

Koncernen realiserede i 2009 et overskud før skat på 3,8 mio. kr. mod et underskud før skat på 15,9 mio. kr. året før.

Resultat efter skat udgjorde et overskud på 2,7 mio. kr. mod et underskud på 14,7 mio. kr. i 2008.

Finanskrisen, som blev efterfulgt af en egentlig økonomisk krise, gjorde det særdeles vanskeligt at forudsige fremtiden. I årsrapporten for 2008 fandt ledelsen det derfor ikke relevant at give et tal for resultatforventningen for 2009. Ledelsen forventede et positivt resultat for året, hvilket blev fastholdt i den seneste delårsrapport fra november 2009. Det opnåede resultat for 2009 er i overensstemmelse med forventningerne. Bestyrelsen anser ikke det realiserede resultat for tilfredsstillende, men acceptabelt under de givne markedsforhold.

### BALANCE

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2009 1.406,8 mio. kr. mod 1.632,4 mio. kr. i 2008.

Langfristede aktiver faldt med i alt 7,2 mio. kr. primært som følge af få investeringer samt salg af en ejendom i Esbjerg.

Kortfristede aktiver udgjorde 771,7 mio. kr. pr. 31. december 2009 mod 990,2 mio. kr. i 2008. Koncernens varebeholdninger er reduceret med 50,1 mio. kr. som følge af aktivitetsnedgangen samt en effektivisering af lagerfunktionen. Den faldende omsætning har medført en reduktion af tilgodehavender fra salg med 57,4 mio. kr. Derudover er andre tilgodehavender reduceret med 104,2 mio. kr. primært som følge af udbetaling af provenu for ejendomsleasingaftale med Danske Leasing A/S vedrørende Logistikcenteret i Horsens

Koncernens kortfristede gældsforpligtelser er faldet med 293,0 mio. kr. primært efter reduktion af gæld til kreditinstitutter.

Pr. 31. december 2009 udgjorde koncernens egenkapital 580,8 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad 41,3 %.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 2009 var finansiering fra driften positiv med 191,2 mio. kr. mod 71,5 mio. kr. i 2008. Ændringen skyldes blandt andet fald i binding i varebeholdninger og tilgodehavender fra salg samt en stigning i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser.

Nettoinvesteringerne udgjorde i 2009 i alt 24,9 mio. kr. mod 76,6 mio. kr. året før. Faldet skyldes en bevidst tilbageholdenhed som følge af den aktuelle markedsituation samt salget af en ejendom i Esbjerg.

Finansieringens likviditetsvirkning var i 2009 negativ med 172,6 mio. kr. mod en positiv likviditetsvirkning i 2008 på 16,3 mio. kr. Ændringen skyldes nedbringelse af koncernens gæld.

Som følge af ovenstående blev den samlede nettolikviditetsvirkning for året negativ med 6,3 mio. kr.

### FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Den finansielle og samfundsøkonomiske krise, der har sat sit store præg på verden i hele 2009, gør det fortsat særdeles vanskeligt at forudsige fremtiden.

Den usædvanligt hårde vinter har præget markedsudviklingen særdeles negativt i årets første måneder, specielt inden for vejrligsfølsomme områder som VA (vand og afløb). Derfor forventer ledelsen en større nedgang i markedet i 1. halvår og dermed en samlet nedgang i markedet for 2010 set i forhold til 2009. På denne baggrund forventes et negativt resultat for 1. halvår 2010.

Også i 2010 vil AO's fokus og prioriteringer være rettet mod kreditværdige kunder, dækningsbidraget samt fortsat tilpasning af den rentebærende gæld og omkostningsbasen.

Det vurderes på ovennævnte baggrund, og med den viden ledelsen har i dag, at det ikke vil være relevant at give et tal for resultatforventningen for 2010. Det forventes, at koncernen vil realisere et positivt resultat for hele 2010.

Med AO's koncepter og håndværkerbutikker samt et unikt sortiment og et nyt integreret ERP-system står virksomheden solidt rustet til effektivt at tackle fremtiden.



“ Vi har oprettet SEKO som en selvstændig division for at kunne udvide vores i forvejen solide position i gør det selv-sektoren ”

Daniel Nielsen,  
*divisionschef*

## 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 2009 faldet til 596,3 mio. kr. mod 754,1 mio. kr. i 2008. 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. 6,0 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.

## VIRKSOMHEDSLEDELSE

NASDAQ OMX Copenhagen A/S offentliggjorde i 2008 ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse, hvor grundreglen i anbefalingerne er "følg eller forklar"-princippet.

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

Resultatet af gennemgangen er nærmere beskrevet på selskabets hjemmeside ([www.ao.dk/investor](http://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 SELSKABSLEDEREN

### • *Kapital og aktiestruktur*

Anbefalingerne følges delvis, dog er Fondsbørsintroduktionen i 1963 foretaget med en kombineret ejerstruktur af stamaktier og præferenceaktier. Dette har givet aktionærene 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 retigheder ved overtagelsesforsøg*

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

## BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

### • *Sammensætning af bestyrelsen*

Anbefalingerne følges delvis.

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

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

### • *Bestyrelsens uafhængighed*

Anbefalingerne følges delvis.

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

### • *Tiden til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter*

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

## AFLØNNING AF BESTYRELSE OG DIREKTION

### • *Vederlagspolitik*

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

### • *Fratrædelsesordninger*

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

### • *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.

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

Virksomheden har etableret risikostyrings-systemer og interne kontrolsystemer for at sikre, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

Brødrene A & O Johansen A/S har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2009, som kan læses eller downloades på [www.ao.dk/Portals/0/HR/investor/Virksomhedsledelse.pdf](http://www.ao.dk/Portals/0/HR/investor/Virksomhedsledelse.pdf).

## SAMFUNDSANSVAR

Brødrene A & O Johansen A/S har udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar, der omfatter selskabets politik for samfundsansvar, hvordan AO omsætter sine politikker for samfundsansvar til handling samt selskabets vurdering af, hvad der er opnået som følge af selskabets arbejde med samfundsansvar i regnskabsåret.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2009 kan læses eller downloades på [www.ao.dk/Portals/0/HR/investor/crs-politik.pdf](http://www.ao.dk/Portals/0/HR/investor/crs-politik.pdf).



**“ Vi vil lave demodage og  
temauger for at trække nye  
kunder ind i butikken ”**

**Gabriella Flarup,**  
*elev*

## 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, og i oktober 2008 blev hele matriklen på det nye logistikcenter i Horsens certificeret.

I forbindelse med den årlige gennemgang af selskabets miljøledelsessystem blev selskabets overordnede målsætninger for miljøpolitikken fastsat til følgende i 2009:

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

I henhold til opgørelser for 2009 genanvendte selskabet 68 % og 77 % af den samlede affaldsmængde på henholdsvis centrallager og logistikcenter. Målsætningen om en relativ reduktion af miljøbelastningen ved distribution af selskabets varer blev indfriet i 2009.

I 2009 blev der gennemført en præcertificering af udlejnings- og servicefunktionen samt nye lagerfaciliteter på adressen Herstedvang 6 i Albertslund, og endelig certificering forventes gennemført ultimo 2010. I 2009 blev det også gennemført, at alle AO's 47 håndværkerbutikker er underlagt de samme krav til affaldssortering som de certificerede matrikler.

## AKTIONÆRINFORMATION

### UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2009.

### 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 NASDAQ OMX Copenhagen A/S under fondskode DK0010231018.

Præferenceaktiekapitalen har ret til forlods kumulativt udbytte på 6 %.

I tilfælde af likvidation dækkes præferenceaktiekapitalen forud for stamaktiekapitalen.

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

Selskabets bestyrelse består af fem medlemmer, som ikke behøver at være aktionærer. Præferenceaktionærene har ret til at udpege og få valgt et bestyrelsesmedlem, men stamaktionærene vælger de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

## AKTIONÆRSAMMENSÆTNING 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	55.851	5.585.100	9,80 %	5,18 %
Øvrige navnenoterede aktier	18	144.542	14.472.200	25,39 %	13,58 %
Ikke navnenoterede aktier	0	75.142	7.514.000	13,18 %	6,97 %
I alt ekskl. egne aktier	5.640	500.620	55.702.000	97,7 %	98,8 %
Egne aktier	0	12.980	1.298.000	2,3 %	1,2 %
Total	5.640	513.600	57.000.000	100,0 %	100,0 %





**“ Alle vores 47 butikker har el-sortiment og personale, som står klar til at hjælpe. Det gør os til Danmarks mest lokale grossist ”**

Jesper Pasler,  
*el-konsulent*

DEN ØVERSTE LEDELSES AKTIEBESIDDELSER I BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S  
ULTIMO DECEMBER 2009

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 <sup>4)</sup>	Kursværdi <sup>1)</sup>
Bestyrelse <sup>2)+4)</sup>	1.382	702.056
Direktion <sup>2)+3)+4)</sup>	24.748	12.571.984
Øvrige insidere <sup>2)</sup>	1.838	933.704
Samtlige insidere <sup>2)</sup>	27.968	14.207.744

NOTE:

- 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 31. december 2009 på 508.
- 2) Opgørelsen indeholder oplysninger om de pågældende personers nærtstående aktiebesiddelser.
- 3) Aktier ejet af personer, der både er medlemmer af bestyrelse og direktion, er medregnet som en del af direktionens aktiebeholdning.
- 4) Herudover ejer direktionen, bestyrelsen og de pågældende personers nærtstående stamaktier til en nominal værdi af kr. 5.638.000,-. Den samlede stamaktiekapital udgør kr. 5.640.000,-.

FONDSBØRSMEDDELSER I 2009

Dato	Nr.	Tekst
27. februar 2009	1	Årsregnskabsmeddelelse 2008.
3. marts 2009	2	Insideres handler.
6. marts 2009	3	Insideres handler.
9. marts 2009	4	Insideres handler.
10. marts 2009	5	Insideres handler.
11. marts 2009	6	Insideres handler.
13. marts 2009	7	Insideres handler.
13. marts 2009	8	Insideres handler.
16. marts 2009	9	Insideres handler.
17. marts 2009	10	Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
17. marts 2009	11	Årsrapport 2008.
19. marts 2009	12	Insideres handler.
19. marts 2009	13	Insideres handler.
19. marts 2009	14	Insideres handler.
19. marts 2009	15	Insideres handler.
19. marts 2009	16	Insideres handler.
19. marts 2009	17	Insideres handler.
24. marts 2009	18	Insideres handler.
24. marts 2009	19	Insideres handler.
25. marts 2009	20	Insideres handler.
27. marts 2009	21	Forløb af ordinær generalforsamling.
3. april 2009	22	Storaktionærmeddelelse.
14. april 2009	23	Storaktionærmeddelelse.
20. maj 2009	24	Delårsrapport for 1. kvartal 2009.
29. juni 2009	25	Ny CCO/kommerciel direktør i Brødrene A & O Johansen A/S.
29. juni 2009	26	Insideres handler.
21. august 2009	27	Delårsrapport for 1. halvår 2009.
24. november 2009	28	Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2009.
11. december 2009	29	Finanskalender for 2010.
15. december 2009	30	Insideres handler.

## FINANSKALENDER FOR 2010

DATO	TEKST
10. februar 2010	Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling.
3. marts 2010	Årsrapport for 2009.
25. marts 2010	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 11.00 på selskabets hovedkontor.
20. maj 2010	Delårsrapport for 1. kvartal 2010.
20. august 2010	Delårsrapport for 1. halvår 2010.
19. november 2010	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2010.

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

## FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

- VEDTÆGTSÆNDRINGER**  
På generalforsamlingen vil bestyrelsen stille forslag om en række vedtægtsændringer som følge af ny selskabslov.
- INCITAMENTS AFLØNNING**  
På generalforsamlingen vil bestyrelsen stille forslag om godkendelse af opdaterede, overordnede retningslinier for incitaments aflønning af direktionen i Brødrene A & O Johansen A/S.
- EGNE AKTIER**  
På generalforsamlingen vil bestyrelsen stille forslag om bemyndigelse af selskabet til i perioden frem til den 1. maj 2011 at erhverve egne aktier inden for 10 % af selskabets samlede aktiekapital til en kurs svarende til den på erhvervelses tidspunktet noterede børskurs +/- 10 %.
- RESULTATDISPONERING**  
Bestyrelsen foreslår årets underskud, jf. moderselskabets totalindkomstopgørelse side 26..... tkr. (8.726)  
med tillæg af udbytte af egne aktier for 2008..... tkr. 0  
og overførsel fra forrige år..... tkr. 247.983  
  
i alt til disposition..... tkr. 239.257  
  
anvendt som følger:  
Udbytte..... tkr. 0  
Overført til næste år..... tkr. 239.257  
  
**I alt..... tkr. 239.257**

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 3. marts 2010

## DIREKTION



Niels A. Johansen  
CEO/adm. direktør



Morten Chrone  
CCO/kommerciel direktør

## BESTYRELSE



Henning Dyremose  
Formand



Michael Kjær  
Næstformand



René Alberg\*



Thomas Drue\*



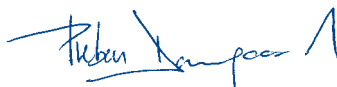
Erik Holm



Carsten Jensen\*



Niels A. Johansen



Preben Damgaard Nielsen

\* medarbejdervalgt



**“ Pres på markedet har godt kunnet mærkes i vores debitorbogholderi - og givet nye udfordringer i vores daglige arbejde ”**

Lis Nielsen,  
*bogholderiassistent*

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Brødrene A & O Johansen A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brødrene A & O Johansen A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, side 23-60. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

## LEDELSENS ANSVAR

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, 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 regnskabsmæs-

sige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, 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 virksomhedens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Albertslund, den 3. marts 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kurt Gimsing

Statsautoriseret revisor

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2009 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 2009 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

## GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

### KORREKTION AF FEJL I TIDLIGERE ÅRSRAPPORTER

Det er i 2009 konstateret, at Brødrene A & O Johansen A/S' feriepengeforpligtelse til medarbejdere har været indregnet med et for lavt beløb i 2008 og tidligere perioder.

Det har alene været praktisk muligt at beregne effekten af fejlen tilbage til 1. januar 2008. Effekten af fejlen er derfor indregnet i primogenkapitalen 1. januar 2008.

Effekten af fejlen i primobalancen pr. 1. januar 2008 er opgjort til følgende:

Stigning i anden gæld, i alt 9.320 tkr.

Fald i udskudt skatteforpligtelse, i alt 2.330 tkr.

Fald i overført resultat, egenkapital, i alt 6.990 tkr.

Fejlen har ikke påvirket resultatet for 2008 og 2009.

### GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

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

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

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret IAS 1 (ajourført 2007) Præsentation af årsregnskaber, IAS 23 (ajourført 2007) Låneomkostninger, IFRS 8 Driftssegmenter, IFRS 2 Share-based Payments: Vesting Conditions and Cancellations, Amendments to IAS 32 and IAS 1: Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on liquidation, Amendments to IFRS 1 og IAS 27: Cost of an investment in Subsidiary, Jointly-Controlled Entity or Associate, Amendment to IFRS 7: Improving Disclosures about Financial Instruments, dele af Improvements to IFRSs May 2008 med ikrafttrædelsesdato 1. januar 2009.

I 2009 er IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate" og IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in A Foreign Operation" godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende IFRIC udstedt af IASB. Brødrene A & O Johansen A/S har derfor først implementeret disse IFRIC pr. 1. januar 2009, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling eller resultat i 2009

## 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.

En koncernoversigt fremgår af side 10.

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammandrag 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.

### 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 nyhvervede 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 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.

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.

## 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 gennemsnitkurser 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.

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

### NETTOOMSÆTNING

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

### 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, herunder finansielle leasingforpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

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

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### 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 posterings 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.

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.

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





**“ Når større byggesager startes op, besøger AO’s interne folk byggepladsen. Så har vores kunder fået ansigt på os - og kommunikationen glider nemmere ”**

**René Alberg,**  
*salgsmedarbejder*

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.

#### 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 allokert, og nedskrives over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere end genindvindingsværdien.

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

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

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

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

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

#### VAREBEHOLDNINGER

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

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger til at 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, når der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

#### PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

#### VÆRDIPAPIRER

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

#### EGENKAPITAL

##### Udbytte

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

##### Egne aktier

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

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

##### Reserve for valutakursregulering

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

#### MEDARBEJDERYDELSER

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens ansatte.

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

#### SELSKABSSKAT OG UDSKUDET 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.



**“ GPS-overvågning  
af alle biler giver os det  
fulde overblik over hvilke  
varer, der er hvor ”**

**John K. Nielsen,  
chauffør**

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

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

#### FINANSIELLE FORPLIGTELSE

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

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

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

#### LEASING

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden

#### PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

#### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra 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.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

#### PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

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

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

#### LIKVIDER

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### SEGMENTOPLYSNINGER

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

#### 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 fradragposter.*

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

MODERSELSKAB		NOTE:	KONCERN	
2008	2009		2009	2008
2.599.932	1.918.916		1.991.112	2.724.010
(1.877.243)	(1.339.043)	3	(1.389.743)	(1.971.465)
722.689	579.873		601.369	752.545
0	0	4	169	164
<b>722.689</b>	<b>579.873</b>		<b>601.538</b>	<b>752.709</b>
(260.133)	(203.885)	5	(190.237)	(242.033)
(403.934)	(311.141)	6	(320.329)	(416.114)
(42.016)	(35.517)	7	(41.033)	(49.421)
(28.617)	(25.428)	8	(25.890)	(29.312)
(734.700)	(575.971)		(577.489)	(736.880)
<b>(12.011)</b>	<b>3.902</b>		<b>24.049</b>	<b>15.829</b>
15.798	10.049	9	10.895	11.045
(38.422)	(25.564)	10	(31.087)	(42.735)
<b>(34.635)</b>	<b>(11.613)</b>		<b>3.857</b>	<b>(15.861)</b>
5.639	2.887	11	(1.119)	1.213
<b>(28.996)</b>	<b>(8.726)</b>		<b>2.738</b>	<b>(14.648)</b>
(5.159)	2.832		4.270	(8.340)
0	0		0	0
(5.159)	2.832		4.270	(8.340)
<b>(34.155)</b>	<b>(5.894)</b>		<b>7.008</b>	<b>(22.988)</b>
0	0			
(28.996)	(8.726)			
(28.996)	(8.726)			
		15		
			5	(26)
			5	(26)

# BALANCE PR. 31. DECEMBER

## AKTIVER

MODERSELSKAB		NOTE:	KONCERN	
2008	2009		2009	2008
		<b>12 Langfristede aktiver</b>		
		<b>Immaterielle aktiver</b>		
58.439	58.439	Goodwill	100.446	100.446
46.962	57.058	Andre immaterielle aktiver	57.058	46.962
<u>105.401</u>	<u>115.497</u>		<u>157.504</u>	<u>147.408</u>
		<b>12 Materielle aktiver</b>		
166.525	163.712	Grunde og bygninger	413.236	423.589
6.908	4.999	Indretning af lejede lokaler	4.999	6.908
59.616	46.838	Driftsmateriel og inventar	48.291	61.493
<u>233.049</u>	<u>215.549</u>		<u>466.526</u>	<u>491.990</u>
		<b>Andre langfristede aktiver</b>		
131.052	131.052	12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
500	500	12 Andre værdipapirer og kapitalandele	500	500
2.330	10.541	18 Udskudt skat	10.541	2.330
<u>133.882</u>	<u>142.093</u>		<u>11.041</u>	<u>2.830</u>
<u>472.332</u>	<u>473.139</u>	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>635.071</u>	<u>642.228</u>
		<b>Kortfristede aktiver</b>		
444.278	394.588	13 Varebeholdninger	413.649	463.731
332.901	272.289	14 Tilgodehavender fra salg	289.484	346.870
138.486	0	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0
17.065	12.372	16 Tilgodehavende selskabsskat	10.789	10.691
27.611	40.666	Andre tilgodehavender	44.372	25.481
0	0	Tilgodehavender vedr. sale og lease back	0	123.060
3.461	2.627	Periodeafgrænsningsposter	2.627	3.461
<u>963.802</u>	<u>722.542</u>		<u>760.921</u>	<u>973.294</u>
8.955	5.234	22 Værdipapirer	5.234	8.955
3.933	2.338	Likvide beholdninger	5.535	7.925
<u>976.690</u>	<u>730.114</u>	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>771.690</u>	<u>990.174</u>
<u>1.449.022</u>	<u>1.203.253</u>	<b>Aktiver i alt</b>	<u>1.406.761</u>	<u>1.632.402</u>



“ Med WORKER-værktøjsserien har vi nu vores eget kvalitetsværktøj - til professionelle kunder ”

Philip Enevoldsen,  
produktkonsulent

# BALANCE PR. 31. DECEMBER

## PASSIVER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	NOTE:	2009	2008
		<b>17 Egenkapital</b>		
57.000	57.000	Aktiekapital	57.000	57.000
(5.669)	(2.837)	Reserve for valutakursreguleringer	(4.798)	(9.068)
200.000	200.000	Øvrige reserver	200.000	200.000
247.983	239.257	Overført resultat	328.645	325.907
0	0	Foreslået udbytte	0	0
<b>499.314</b>	<b>493.420</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>580.847</b>	<b>573.839</b>
		<b>Langfristede forpligtelser</b>		
1.498	5.028	18 Udskudt skat	27.661	24.009
2.004	17.774	19 Realkreditinstitutter	140.386	69.629
203.310	189.276	19 Kreditinstitutter i øvrigt	189.276	203.310
<b>206.812</b>	<b>212.078</b>	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>357.323</b>	<b>296.948</b>
		<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
386	396	19 Realkreditinstitutter	4.331	5.018
614.433	274.568	19 Kreditinstitutter i øvrigt	273.059	616.040
40.626	121.385	Leverandørgæld	128.790	45.314
0	45.422	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
87.451	55,984	Anden gæld	59.411	92.085
0	0	Periodeafgrænsningsposter	3.000	3.158
<b>742.896</b>	<b>497.755</b>	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>468.591</b>	<b>761.615</b>
<b>949.708</b>	<b>709.833</b>	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>825.914</b>	<b>1.058.563</b>
<b>1.449.022</b>	<b>1.203.253</b>	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.406.761</b>	<b>1.632.402</b>
		2 Segmentoplysninger		
		20 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.		
		22-26 Noter uden henvisning		



# EGENKAPITALOPGØRELSE

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009		2009	2008
57.000	57.000	Aktiekapital pr. 1. januar	57.000	57.000
0	0	Kapitalforhøjelse/-nedsættelse i årets løb	0	0
<u>57.000</u>	<u>57.000</u>	Aktiekapital pr. 31. december	<u>57.000</u>	<u>57.000</u>
(510)	(5.669)	Reserve for valutakursregulering pr. 1. januar	(9.068)	(728)
<u>(5.159)</u>	<u>2.832</u>	Overført fra resultatdisponering	<u>4.270</u>	<u>(8.340)</u>
<u>(5.669)</u>	<u>(2.837)</u>	Reserve for valutakursregulering pr. 31. december	<u>(4.798)</u>	<u>(9.068)</u>
200.000	200.000	Øvrige reserver pr. 1. januar	200.000	200.000
0	0	Bevægelser i årets løb	0	0
<u>200.000</u>	<u>200.000</u>	Øvrige reserver pr. 31. december	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
283.969	247.983	Overført overskud pr. 1. januar	325.907	347.545
(6.990)	0	Korrektion feriepengeforpligtelse	0	(6.990)
<u>(28.996)</u>	<u>(8.726)</u>	Overført fra resultatdisponering	<u>2.738</u>	<u>(14.648)</u>
0	0	Udbytte egne aktier	0	0
0	0	Skat af egenkapitalbevægelser	0	0
<u>247.983</u>	<u>239.275</u>	Overført overskud pr. 31. december	<u>328.645</u>	<u>325.907</u>
0	0	Foreslået udbytte pr. 1. januar	0	0
0	0	Betalt udbytte	0	0
0	0	Udbytte vedrørende egne aktier	0	0
0	0	Overført fra resultatdisponering	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Foreslået udbytte pr. 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>499.314</u>	<u>493.420</u>	Egenkapital pr. 31. december	<u>580.847</u>	<u>573.839</u>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

	NOTE:	2009	2008
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>			
Resultat af primær drift		24.049	15.829
Finansielle poster, netto		(20.192)	(31.690)
Ordinært resultat		3.857	(15.861)
Urealiserede kursreguleringer		(134)	568
Afskrivninger:			
Immaterielle aktiver		5.683	11.177
Materielle aktiver		35.239	38.738
Driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg		57.386	59.922
Ændring andre tilgodehavender		(5.751)	2.158
Ændring varebeholdninger		50.082	27.837
Ændring leverandørgæld		83.476	(45.432)
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt		(32.832)	11.596
Betalt selskabsskat		(5.775)	(19.192)
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>191.231</b>	<b>71.511</b>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>			
Bygninger		(2.492)	(143.864)
Lejede lokaler		(618)	(4.092)
Driftsmateriel		(12.077)	(28.262)
Andre immaterielle aktiver		(15.779)	(20.395)
Salg af materielle aktiver		6.030	119.982
		(24.936)	(76.631)
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>			
Salg af værdipapirer		3.891	0
Afdrag på langfristede forpligtelser		(17.022)	(5.695)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		(270.236)	145.017
Tilgodehavende vedr. sale og lease back		110.754	(123.060)
Betalt udbytte ekskl. udbytte egne aktier		0	0
		(172.613)	16.262
<b>Årets likviditetsvirkning</b>		<b>(6.318)</b>	<b>11.142</b>
Likvider:			
Primo		7.925	4.245
Valutakursregulering		3.929	(7.462)
Ultimo		5.536	7.925
<b>Forskydning likvider</b>		<b>6.318</b>	<b>(11.142)</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

	NOTE:	2009	2008
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>			
Resultat af primær drift		3.902	(12.012)
Finansielle poster, netto		<u>(15.515)</u>	<u>(22.623)</u>
Ordinært resultat		(11.613)	(34.635)
Urealiserede kursreguleringer		(160)	568
Afskrivninger:			
Immaterielle aktiver		5.683	11.177
Materielle aktiver		<u>29.834</u>	<u>31.220</u>
		35.517	42.397
Driftskapital:			
Ændring tilgodehavender fra salg		60.612	54.712
Ændring tilgodehavender tilknyttede virksomheder		183.908	(8.057)
Ændring andre tilgodehavender		(12.221)	2.618
Ændring varebeholdninger		49.690	25.711
Ændring leverandørgæld		80.759	(39.363)
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt		<u>(31.467)</u>	<u>7.990</u>
		331.281	43.611
Betalt selskabsskat		<u>(985)</u>	<u>(18.046)</u>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b><u>354.040</u></b>	<b><u>33.895</u></b>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>			
Bygninger		0	(122.984)
Lejede lokaler		(618)	(4.092)
Driftsmateriel		(11.771)	(27.358)
Andre immaterielle aktiver		(15.779)	(20.395)
Salg af materielle aktiver		<u>30</u>	<u>617</u>
		<b><u>(28.138)</u></b>	<b><u>(174.212)</u></b>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>			
Salg af værdipapirer		3.891	0
Afdrag på langfristede forpligtelser		(13.531)	(384)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		(324.591)	147.185
Betalt udbytte ekskl. udbytte egne aktier		<u>0</u>	<u>0</u>
		<b><u>(338.122)</u></b>	<b><u>146.801</u></b>
<b>Årets likviditetsvirkning</b>		<b><u>(12.220)</u></b>	<b><u>6.484</u></b>
Likvider:			
Primo		3.933	2.390
Valutakursregulering		10.625	(4.941)
Ultimo		<u>2.338</u>	<u>3.933</u>
Forskydning likvider		<u>12.220</u>	<u>(6.484)</u>

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 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. 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 22.

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

I 2008 og 2009 har udviklingen i verdensøkonomien og de finansielle markeder gjort, at usikkerheden på en række nøgleforudsætninger om fremtiden bl.a. kreditrisici, renteniveau, salgsvolumen m.v. er ændret væsentligt i forhold til tidligere år.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af af- og nedskrivninger.

#### Anvendte diskonteringsfaktorer og vækstrater for 2009

Ultimo 2009 er de risikofrie renter - særligt den korte rente - udsat for usædvanlige udsving som følge af den internationale finansielle situation. Ved vurdering af poster i balancen, hvor forventede fremtidige pengestrømme danner grundlag for opgørelse af nytteværdi, anvendes en rente, der afspejler en forventning om, at de finansielle markeder på sigt bliver stabile igen, hvorfor tillæg til den risikofrie rente er fastsat under det aktuelle markedsniveau.

#### Nedskrivningstest for goodwill

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

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

Nedskrivningstesten og de særlige følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 12.

#### Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at underskuddene kan modregnes i skattemæssige overskud inden for en overskuelig årrække. Fastlæggelse af det beløb, der kan indregnes, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

#### Tilgodehavender

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn. Som følge af den internationale finansielle situation er risikoen for tab på dubiose tilgodehavender stigende, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavenderne.

#### Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb. Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler. I 2008 har ledelsen foretaget sådanne vurderinger vedrørende indgåelse af leasingaftale.

Koncernen har indgået leasingaftale vedrørende ejendommen på Mossvej, Horsens. På baggrund af vilkårene i leasingaftalen har ledelsen specifikt vurderet, at leasingaftalen skal behandles som finansielle leasingaftaler.



**“ I 2010 vil vi gøre butikken i Odense mere livlig med skiftende udstillinger hver måned ”**

**Charlotte Henriksen,  
VA-salgsmedarbejder**

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	NOTE:	2009	2008

## 2 Segmentoplysninger

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

### Geografiske oplysninger

Koncernen opererer primært i Danmark, og over 90 % af omsætningen i 2009 (2008: > 90 %) ligger i Danmark.

Omsætningen i dattervirksomheden Ervex AB, Sverige, udgjorde 3,5 % (2008: 3,7 %) af koncernens samlede omsætning. Årets resultat i 2009 i Ervex AB, Sverige, udgjorde 4.956 tkr. (2008: 6.725 tkr.) af koncernens samlede resultat på 2.738 tkr. (2008: (14.648 tkr.))

### Væsentlige kunder

Koncernen har ikke haft samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning i 2009, hvilket også var gældende i 2008.

## 3 Vareforbrug

1.851.548	1.287.759	Årets varekøb	1.338.067	1.943.644
		Ændring i varebeholdning:		
469.989	444.278	Varebeholdning primo	463.731	491.568
702	4.502	Årets nedskrivning af varebeholdninger	4.502	702
(718)	(2.908)	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(2.908)	(718)
(444.278)	(394.588)	Varebeholdning ultimo	(413.649)	(463.731)
25.695	51.284	Årets lagerforskydning	51.676	27.821
<b>1.877.243</b>	<b>1.339.043</b>	<b>Årets vareforbrug</b>	<b>1.389.743</b>	<b>1.971.465</b>
		Under vareforbrug er medtaget:		
1.182	2.455	Realiserede valutakursgevinster, i alt	2.455	1.182
6.441	2.463	Urealiserede valutakursgevinster, i alt	2.463	6.441

Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg/skrotning af nedskrevne varebeholdninger.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

MODERSELSKAB		NOTE:	KONCERN	
2008	2009		2009	2008
		<b>4 Andre driftsindtægter</b>		
		Posten omfatter huslejeindtægter		
		<b>5 Eksterne omkostninger</b>		
		Honorar til generalforsamlingsvalgt revision:		
		Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:		
618	650	Lovpligtig revision	650	618
13	0	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	13
34	52	Skatte- og momsmæssig rådgivning	52	34
171	267	Andre ydelser	267	171
<b>836</b>	<b>969</b>		<b>969</b>	<b>836</b>
		Under eksterne omkostninger i moderselskabet indgår huslejeomkostninger til datterselskaber med i alt 22.162 tkr. (2008: 28.726 tkr.)		
		<b>6 Personaleomkostninger</b>		
808	1.100	Honorar til moderselskabets bestyrelse	1.523	1.230
370.306	281.784	Gager og lønninger	288.107	378.796
24.377	21.173	Pensionsbidrag	21.622	24.794
6.750	5.641	Andre udgifter til social sikring	7.566	9.477
1.693	1.443	Øvrige personaleudgifter	1.511	1.817
<b>403.934</b>	<b>311.141</b>		<b>320.329</b>	<b>416.114</b>
		Af gager og lønninger udgør vederlag til:		
808	1.100	Bestyrelse	1.523	1.230
15.303	7.612	Direktion	7.612	15.303
		Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere i regnskabsåret	747	950
		917		
		721		
		Under vederlag til direktionen er der i 2008 indeholdt hensatte lønomkostninger til fratrådt direktionsmedlem.		
		Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af resultatafhængige bonusordninger.		
		Koncernen har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger.		
		<b>7 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver</b>		
11.177	5.683	Immaterielle aktiver	5.683	11.177
31.220	29.889	Materielle aktiver	35.276	38.738
(381)	(55)	Gevinst ved afhændelse af aktier	74	(494)
<b>42.016</b>	<b>35.517</b>		<b>41.033</b>	<b>49.421</b>

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

MODERSELSKAB		NOTE:	KONCERN	
2008	2009		2009	2008
		<b>8 Andre driftsomkostninger</b>		
		Posten omfatter realiserede tab på debitorer samt foretagne reservationer til imødegåelse af tab på debitorer		
		<b>9 Finansielle indtægter</b>		
10.775	8.565	Renteindtægter vedr. kortfristede aktiver	10.347	10.865
0	169	Kursgevinst på værdipapirer	169	0
180	379	Andre renteindtægter	379	180
4.843	936	Renteindtægt fra tilknyttede virksomheder	0	0
<u>15.798</u>	<u>10.049</u>		<u>10.895</u>	<u>11.045</u>
		<b>10 Finansielle omkostninger</b>		
37.693	25.229	Renteudgifter vedr. forpligtelser	30.699	42.006
568	0	Kurstab på værdipapirer	0	568
161	335	Andre renteudgifter	388	161
<u>38.422</u>	<u>25.564</u>		<u>31.087</u>	<u>42.735</u>
		<b>11 Skat af årets resultat</b>		
1.546	565	Årets aktuelle skat	(3.525)	(5.927)
(17)	(2.359)	Regulering vedr. tidligere år	(2.247)	(17)
<u>1.529</u>	<u>(1.794)</u>		<u>(5.772)</u>	<u>(5.944)</u>
4.419	1.578	Årets regulering af udskudt skat	1.447	7.466
0	55	Nedsættelse af svensk selskabsskat fra 28 % til 26,3 %	158	0
(309)	3.048	Regulering af udskudt skat tidligere år	3.048	(309)
<u>5.639</u>	<u>2.887</u>	I alt	<u>(1.119)</u>	<u>1.213</u>
		Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
8.659	2.823	Beregnet skat af ordinært resultat før skat	(1.132)	3.965
(290)	55	Regulering af beregnet skat i udenlandske enheder/dattervirksomheder i forhold til 28/26,3 %	158	(571)
		Skatteeffekt af:		
118	316	Ikke skattepligtige indtægter	545	667
(2.522)	(996)	Ikke-fradragberettigede omkostninger i øvrigt	(1.491)	(2.522)
(326)	689	Regulering af skat tidligere år	801	(326)
<u>5.639</u>	<u>2.887</u>		<u>(1.119)</u>	<u>1.213</u>
<u>16,3 %</u>	<u>24,9 %</u>	Effektiv skatteprocent	<u>29,0 %</u>	<u>7,4 %</u>
<u>18.046</u>	<u>985</u>	Betalte skatter i regnskabsåret udgør	<u>5.775</u>	<u>19.192</u>
		Svensk selskabsskat blev i 2009 nedsat fra 28 % til 26,3 %.		



A man with short brown hair, wearing a dark jacket over a light-colored shirt, is smiling and looking towards the camera. He is standing in front of a server rack, with his hands near a bundle of white and yellow cables. The background is slightly blurred, showing more of the server environment.

**“ Vi har virtualiseret hele vores server-  
park. Det giver større stabilitet - og ikke  
mindst en lavere miljøbelastning ”**

Rune Keller,  
*IT-driftsmedarbejder*

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## 12 Langfristede aktiver: (Koncern)

	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Finansielle aktiver
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2008	100.994	74.833	510.695	22.449	285.354	500
Valutakursregulering	(548)	0	(1.833)	0	(426)	0
Årets tilgang	0	20.395	143.864	4.092	28.262	0
Årets afgang	0	0	(122.984)	(2.593)	(1.848)	0
<b>Anskaffelsessum pr. 31. december 2008</b>	<b>100.446</b>	<b>95.228</b>	<b>529.742</b>	<b>23.948</b>	<b>311.342</b>	<b>500</b>
Afskrivninger pr. 1. januar 2008	0	(37.089)	(102.903)	(16.947)	(223.010)	0
Valutakursregulering	0	0	230	0	335	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	3.886	2.525	1.580	0
Årets afskrivninger	0	(11.177)	(7.366)	(2.618)	(28.754)	0
Afskrivninger pr. 31. december 2008	0	(48.266)	(106.153)	(17.040)	(249.849)	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008</b>	<b>100.446</b>	<b>46.962</b>	<b>423.589</b>	<b>6.908</b>	<b>61.493</b>	<b>500</b>
<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>			<b>122.984</b>			

	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Finansielle aktiver
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2009	100.446	95.228	529.742	23.948	311.342	500
Valutakursregulering	0	0	702	0	178	0
Årets tilgang	0	15.779	2.492	618	12.077	0
Årets afgang	0	0	(7.756)	(625)	(20.226)	0
<b>Anskaffelsessum pr. 31. december 2009</b>	<b>100.446</b>	<b>111.007</b>	<b>525.180</b>	<b>23.941</b>	<b>303.371</b>	<b>500</b>
Afskrivninger pr. 1. januar 2009	0	(48.266)	(106.153)	(17.040)	(249.849)	0
Valutakursregulering	0	0	(91)	0	(120)	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.729	625	20.209	0
Årets afskrivninger	0	(5.683)	(7.429)	(2.527)	(25.320)	0
Afskrivninger pr. 31. december 2009	0	(53.949)	(111.944)	(18.942)	(255.080)	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009</b>	<b>100.446</b>	<b>57.058</b>	<b>413.236</b>	<b>4.999</b>	<b>48.291</b>	<b>500</b>
<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>			<b>120.908</b>			

Andre immaterielle aktiver omfatter kundelister, brands og leverandørister 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. Koncernen har indgået finansielle leasingaftaler vedr. bygninger. Ved udløb af leasingaftale skal koncernen erhverve bygningerne til en favorabel pris. Det leasede aktiv står som sikkerhed for leasingforpligtelsen. Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## 12 Langfristede aktiver: (Morderselskab)

	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Finansielle aktiver
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2008	58.439	74.833	58.647	22.346	279.634	132.100
Årets tilgang	0	20.395	122.984	4.092	27.358	0
Årets afgang	0	0	0	(2.490)	(1.135)	(548)
Anskaffelsessum pr. 31. december 2008	58.439	95.228	181.631	23.948	305.857	131.552
Afskrivninger pr. 1. januar 2008	0	(37.089)	(14.377)	(16.933)	(219.413)	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	2.490	1.066	0
Årets afskrivninger	0	(11.177)	(729)	(2.597)	(27.894)	0
Afskrivninger pr. 31. december 2008	0	(48.266)	(15.106)	(17.040)	(246.241)	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008</b>	<b>58.439</b>	<b>46.962</b>	<b>166.525</b>	<b>6.908</b>	<b>59.616</b>	<b>131.552</b>
Heraf finansielt leasede aktiver			<u>122.984</u>			

	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Finansielle aktiver
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2009	58.439	95.228	181.631	23.948	305.857	131.552
Årets tilgang	0	15.779	0	618	11.771	0
Årets afgang	0	0	0	(625)	(20.056)	0
Anskaffelsessum pr. 31. december 2009	58.439	111.007	181.631	23.941	297.572	131.552
Afskrivninger pr. 1. januar 2009	0	(48.266)	(15.106)	(17.040)	(246.241)	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	625	20.056	0
Årets afskrivninger	0	(5.683)	(2.813)	(2.527)	(24.549)	0
Afskrivninger pr. 31. december 2009	0	(53.949)	(17.919)	(18.942)	(250.734)	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009</b>	<b>58.439</b>	<b>57.058</b>	<b>163.712</b>	<b>4.999</b>	<b>46.838</b>	<b>131.552</b>
Heraf finansielt leasede aktiver			<u>120.908</u>			

### Specifikation af kapitalandele:

Navn	Hjemsted	Ejerandel 2009	Ejerandel 2008
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 %	100 %

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	NOTE:	2009	2008

## Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2009 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 2009 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	42.007
I alt	<u>100.446</u>

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for 2010 - 2014 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 2009. I budgetteringsperioden er det forudsat, at markedet er uændret i 2010 samt 2011. For den resterende budgetteringsperiode forudsættes en svag vækst i markedet. Den gennemsnitlige vækste brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2014 er skønnet til 2 %. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede, gennemsnitlige vækste 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 eller materielle aktiver.

### 13 Varebeholdninger

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi

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


### 14 Tilgodehavender fra salg

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2009 indgår tilgodehavender på i alt 97.532 tkr. (2008: 94.624 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til 22.887 tkr. (2008: 20.609 tkr.). Nedskrivningerne skyldes kundernes konkurs eller dårlig betalings-evne.

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

59.742	81.518	Nedskrivning pr. 1. januar	82.619	60.425
39.552	35.907	Nedskrivninger i året	36.488	40.481
(11.167)	(22.301)	Realiseret i året	(22.415)	(11.167)
(6.609)	(13.071)	Tilbageført	(14.039)	(7.120)
<u>81.518</u>	<u>82.053</u>	31. december	<u>82.653</u>	<u>82.619</u>

Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne uforfaldne tilgodehavender vurderes baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer at være af god kvalitet med mindre risiko for tab, se i øvrigt note 22 for information om kreditvurderingsprocedurer m.v.



**“ Senere deadline til kunderne betyder, at vi skal være endnu rappere på fødderne - men det er også okay ”**

**Osita Chizube,**  
*lagerekspedient*

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

MODERSELSKAB		NOTE:	KONCERN	
2008	2009		2009	2008
		<b>14 Tilgodehavender fra salg (fortsat)</b>		
		Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet, som følger:		
		Forfaldsperiode:		
88.002	16.082	Op til 30 dage	20.815	92.442
16.551	9.680	Mellem 30 og 60 dage	9.933	16.747
35.758	33.463	Over 60 dage	33.803	36.263
<u>140.311</u>	<u>59.225</u>		<u>64.551</u>	<u>145.452</u>
		<b>15 Resultat pr. aktie</b>		
		Årets resultat	2.738	(14.648)
		Gennemsnitligt antal aktier i omløb	570.000	570.000
		Gennemsnitligt antal egne aktier	(12.980)	(12.980)
		Gennemsnitligt antal aktier i omløb	557.020	557.020
		Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
		Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	557.020	557.020
		Resultat pr. aktie (EPS) a 100 kr.	5	(26)
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 100 kr.	5	(26)
		<b>16 Tilgodehavende/skyldig selskabsskat</b>		
15.519	11.807	Acontobetalt selskabsskat i året	14.314	16.618
1.546	565	Skat af årets skattepligtige indkomst	(3.525)	(5.927)
<u>17.065</u>	<u>12.372</u>	Tilgodehavende/skyldig selskabsskat i alt	<u>10.789</u>	<u>10.691</u>
		<b>17 Egenkapital</b>		
		<i>Kapitalstyring</i>		
		Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede sikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2009 41,3 % (2008: 38,0 %). Målsætningen for egenkapitalandelen er ca. 40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.		
		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.	<u>4.350.000</u>
				5.640.000
		Præferenceaktiekapitalen:		
		513.600 aktier a	100 kr.	<u>51.360.000</u>
		Selskabskapital i alt		<u>57.000.000</u>



**“ Hele verden er vores arbejdsplads  
- og med vores indkøbskontor i Kina,  
samt udenlandske kontakter, sørger vi  
for de rette produkter og indkøbspriser  
til vores salgsfolk ”**

**Christian Holten,**  
*sortimentsansvarlig*

# 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, mens 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 NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Præferenceaktiekapitalen har ret til forlods udbytte på 6 %. I tilfælde af likvidation dækkes præferenceaktiekapitalen forud for stamaktiekapitalen.

Ændringer 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.

## Egne aktier

	Antal stk.		Nominal værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
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%
<b>Beholdning pr. 31. december</b>	<b>12.980</b>	<b>12.980</b>	<b>1.298</b>	<b>1.298</b>	<b>2,3 %</b>	<b>2,3 %</b>

Alle egne aktier ejes af Brødrene A & O Johansen A/S.

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

Der udloddes ikke udbytte for 2009.

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 funktional 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	
2008	2009	NOTE:	2009	2008
		<b>18 Udskudt skat</b>		
5.608	(832)	Udskudt skat pr. 1. januar	21.679	31.444
(2.330)	0	Korrektion, feriepengeforpligtelse	0	(2.330)
0	0	Kursregulering	94	(278)
(3.797)	(1.578)	Årets ændring i udskudt skat	(1.447)	(6.844)
0	(55)	Nedsættelse af svensk selskabsskat fra 28 % til 26,3 %	(158)	0
(313)	(3.048)	Ændring udskudt skat tidl. år	(3.048)	(313)
<b>(832)</b>	<b>(5.513)</b>	<b>Udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>17.120</b>	<b>21.679</b>
		Udskudt skat indregnes således i balancen:		
(2.330)	(10.541)	Udskudt skat (aktiv)	(10.541)	(2.330)
1.498	5.028	Udskudt skat (forpligtelse)	27.661	24.009
<b>(832)</b>	<b>(5.513)</b>		<b>17.120</b>	<b>21.679</b>
		Udskudt skat vedrører:		
0	0	Immaterielle aktiver	0	0
6.972	36.921	Materielle aktiver	59.554	29.483
(1.376)	(1.991)	Tilgodehavender	(1.991)	(1.376)
(4.098)	(29.902)	Forpligtelser	(29.902)	(4.098)
(2.330)	(10.541)	Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	(10.541)	(2.330)
<b>(832)</b>	<b>(5.513)</b>	<b>Udskudt skat ultimo året</b>	<b>17.120</b>	<b>21.679</b>
		Der er indregnet værdi af skattemæssigt underskud, da det anses for sandsynligt, at det kan realiseres.		
		<b>19 Gæld til kreditinstitutter</b>		
2.390	18.170	Prioritetsgæld, realkreditinstitutter	144.717	74.647
694.759	344.233	Lån	342.724	696.366
122.984	119.611	Leasinggæld	119.611	122.984
<b>820.133</b>	<b>482.014</b>		<b>607.052</b>	<b>893.997</b>
		Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:		
205.314	207.050	Langfristede forpligtelser	329.662	272.939
614.819	274.964	Kortfristede forpligtelser	277.390	621.058
<b>820.133</b>	<b>482.014</b>		<b>607.052</b>	<b>893.997</b>
		<i>Finansiel leasing</i>		
		Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:		
3.123	1.312	Inden for 1 år	1.312	3.123
5.744	7.841	1 til 5 år	7.841	5.744
114.117	110.458	Efter 5 år	110.458	114.117
<b>122.984</b>	<b>119.611</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>119.611</b>	<b>122.984</b>
		I henhold til leasingkontrakten er der ingen betingede lejeydelser.		
		Leasingaftalen er nærmere beskrevet i note 12. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår af note 12.		

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 20 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 321.758 tkr. (2008: 284.240 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter.

### 21 Køb af dattervirksomhed

#### 2009

Brødrene A & O Johansen A/S har ikke overtaget nogle virksomheder i 2009.

#### 2008

Brødrene A & O Johansen A/S har ikke overtaget nogle virksomheder i 2008.



“ Vi vil arbejde med integrationen mellem AO, AO-Mavab og Ervex og derigennem skabe fordele for både faste og nye kunder ”

Mikael Nyström,  
*centerleder*

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 22 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.

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Finanspolitikken omfatter koncernens finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modpartner og omfatter en beskrivelse af godkendte risikorammer.

Koncernen anvender et fuld integreret finansstyringssystem til styring af finansielle positioner. Ledelsen overvåger månedligt koncernens risikokoncentration på områder som kunder, valuta, m.v. Herudover overvåger ledelsen, om koncernens risikokoncentration er ændret.

I 2009 blev der indført ændret og skærpet risikostyring på kundeområdet for at imødegå koncernens øgede risikoeksponering som følge af den finansielle og økonomiske krise.

#### 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 2009 blive reduceret med 6 mio. kr. (2008: 5 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 2009, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2009. Koncernen har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

	2009						
	EUR	GBP	USD	NOK	SEK	ØVRIGE	I ALT
Leverandørgæld	8.887	0	343	3.054	655	18	12.957
Kreditinstitutter	216.332	4.960	27.295	809	(4.506)	3.151	248.041
<b>Nettoeksponering</b>	<b>225.219</b>	<b>4.960</b>	<b>27.638</b>	<b>3.863</b>	<b>(3.851)</b>	<b>3.169</b>	<b>260.998</b>
Skønnet forventet udvikling	1 %	10 %	10 %	5 %	10 %	1 %	
<b>Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital</b>	<b>2.252</b>	<b>496</b>	<b>2.764</b>	<b>193</b>	<b>(385)</b>	<b>32</b>	<b>5.352</b>

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 22 Valuta- og renterisici (fortsat)

	2008						
	EUR	GBP	USD	NOK	SEK	ØVRIGE	I ALT
Leverandørgæld	12.427	2	824	0	348	139	13.740
Kreditinstitutter	498.910	4.458	4.307	859	1.480	2.705	512.719
<b>Nettoeksponering</b>	<b>511.337</b>	<b>4.460</b>	<b>5.131</b>	<b>859</b>	<b>1.828</b>	<b>2.844</b>	<b>526.459</b>
Skønnet forventet udvikling	1 %	10 %	10 %	5 %	10 %	1 %	
<b>Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital</b>	<b>5.113</b>	<b>446</b>	<b>513</b>	<b>43</b>	<b>183</b>	<b>28</b>	<b>6.326</b>

Koncernens valutaeksponering relateret til finansielle instrumenter opstår primært som følge af koncernens finansieringsaktivitet.

Moderselskabets valutaeksponering er identisk med koncernens.

#### Renterisici

Koncernen har som følge af koncernens investerings- og finansieringsaktiviteter en risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet i Danmark. Den primære renteeksponering er relateret til udsving i CIBOR.

Koncernens rentebærende gæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket omsættelige værdipapirer, likvide beholdninger og tilgodehavende vedrørende sale og lease back, er i 2009 reduceret til 596,3 mio. kr. fra 754,1 mio. kr. i 2008. 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. 6,0 mio. kr (2008: ca. 7,5 mio. kr.).

#### 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.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 22 Valuta- og renterisici (fortsat)

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2009		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter	487.441	612.807	294.373	108.550	209.884
Finansielle leasingforpligtelser	119.611	173.327	7.608	38.038	127.681
Leverandørgæld	128.790	128.790	128.790	0	0
<b>31. december</b>	<b>735.842</b>	<b>914.924</b>	<b>430.771</b>	<b>146.588</b>	<b>337.565</b>

	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2008		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter	771.013	873.448	657.798	91.242	124.408
Finansielle leasingforpligtelser	122.984	181.963	9.410	30.112	142.441
Leverandørgæld	45.314	45.314	45.314	0	0
<b>31. december</b>	<b>939.311</b>	<b>1.100.725</b>	<b>712.522</b>	<b>121.354</b>	<b>266.849</b>

Provenu vedrørende finansiel leasing, 123,1 mio. kr., er modtaget i 2009 og anvendt til reduktion af koncernens gæld til kreditinstitutter.

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2009		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter	362.403	399.393	286.568	67.853	44.972
Finansielle leasingforpligtelser	119.611	173.327	7.608	38.038	127.681
Leverandørgæld	121.385	121.385	121.385	0	0
<b>31. december</b>	<b>603.399</b>	<b>694.105</b>	<b>415.561</b>	<b>105.891</b>	<b>172.653</b>



**“ Hovedkvarteret i Albertslund - med tilknyttet administration, håndværkerbutik samt centrallager på 78.000m<sup>2</sup> ”**

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 22 Valuta- og renterisici (fortsat)

	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2008		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter	697.149	758.280	647.597	62.452	48.231
Finansielle leasingforpligtelser	122.984	181.963	9.410	30.112	142.441
Leverandørgæld	40.626	40.626	40.626	0	0
<b>31. december</b>	<b>860.759</b>	<b>980.869</b>	<b>697.633</b>	<b>92.564</b>	<b>190.672</b>

Forudsætninger for forfaldsanalysen:

- Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger.
- Rentebetalinger er estimeret med baggrund i de nuværende markedsforhold.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

Koncernens låntagning og garanterede kreditfaciliteter er ikke underlagt særlige vilkår eller betingelser (covenants).

#### 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. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer, der fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed. Som følge af de nuværende markedsforhold har koncernen ændret kreditrammerne for en række kunder. Hvis en kunde ikke vurderes at være tilstrækkelig kreditværdig, ændres betalingsbetingelser, eller der opnås sikkerhedsstillelse.

Som led i koncernens risikostyring overvåges koncernens krediteksponering på kunder løbende.

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.

Generelt er der ikke modtaget sikkerhed for overforfaldne eller værdiforringede tilgodehavender.

Der har ikke været foretaget genforhandling af tilgodehavender i 2009 eller 2008.

#### Dagsværdier

Koncernen har følgende finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi: værdipapirer består af børsnoterede værdipapirer, der indgår i Niveau 1 efter dagsværdihierakiet.

Dagsværdien af finansielle instrumenter er tilnærmelsesvis lig med den regnskabsmæssige værdi. Se endvidere note 14.



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 22 Valuta- og renterisici (fortsat)

#### Kategorier af finansielle instrumenter

	2009		2008	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer (dagsværdi)	5.234	5.234	8.955	8.955
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>5.234</b>	<b>5.234</b>	<b>8.955</b>	<b>8.955</b>
Tilgodehavender fra salg	289.484	289.484	346.870	346.870
Andre tilgodehavender	44.372	44.372	25.481	25.481
Tilgodehavende sale og lease back	0	0	123.060	123.060
Likvide beholdninger	5.535	5.535	7.925	7.925
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>339.391</b>	<b>339.391</b>	<b>503.336</b>	<b>503.336</b>
Kreditinstitutter	487.441	487.441	771.013	771.013
Finansielle leasingforpligtelser	119.611	119.611	122.984	122.984
Leverandørgæld	128.790	128.790	45.314	45.314
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>735.842</b>	<b>735.842</b>	<b>939.311</b>	<b>939.311</b>

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 23 Operationel leasing

Opsigelige, operationelle minimumsleasingydelser kan specificeres således:

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
0-1 år	19.625	22.426	34.656	33.506
1-5 år	27.414	30.515	27.414	30.615
>5 år	11.960	16.446	11.960	16.442
	<b>58.999</b>	<b>69.387</b>	<b>74.030</b>	<b>80.563</b>

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 2009 indregnet 27.989 tkr. (2008: 30.977 tkr.) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2009 indregnet 50.151 tkr. (2008: 59.147 tkr.) vedrørende operationel leasing.

### 24 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 Evoleska Holding AG.

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere og væsentlige aktionærer ud over normalt ledelsesvederlag, jf. note 6.

Herudover er nærtstående parter for moderselskabet tilknyttede virksomheder. Samhandel med tilknyttede virksomheder omfatter følgende:

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	-	-	(106)	371
Lejeomkostninger til tilknyttede virksomheder	-	-	22.162	28.170



**AO**

“ Vores logistikcenter  
i Horsens. 17.000m<sup>2</sup> under  
tag - og 200.000m<sup>2</sup> i alt ”

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 24 Nærtstående parter (fortsat)

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 9.

Moderselskabet har indgået lejeaftaler med AO Invest A/S om leje af bygninger, jf. note 23.

### 25 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2009, der vurderes at have væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2009.

### 26 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Brødrene A & O Johansen A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2009:

IFRS 3, amendments to IAS 27, flere amendments til IAS 32 og 39 samt IFRIC 9, amendments to IFRS 2, amendments to IFRS 1, enkelte dele af "improvements to IFRSs (May 2008)", "improvements to IFRSs (April 2009)", IFRIC 17-19, amendment to IFRIC 14, revised IAS 24 og IFRS 9. Amendments to IFRS 2, amendments to IFRS 1, Improvements to IFRSs (April 2009), IFRIC 19, amendments to IFRIC 14, revised IAS 24 og IFRS 9 er endnu ikke godkendt af EU.

Brødrene A & O Johansen A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASBs ikrafttrædelsesdatoer.

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Brødrene A & O Johansen A/S.

# 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](http://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

Erik Holm

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Preben Damgaard Nielsen

## Direktion

Niels A. Johansen, CEO/adm. direktør

Morten Chrono, CCO/kommerciel direktør

## Revisorer

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kurt Gimsing

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 25. marts 2010.

# AO-AFDELINGER

## AO-AFDELINGER

### HOVEDKONTOR OG LOGISTIKCENTER

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

**BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S** • LOGISTIKCENTER VEST •  
MOSSVEJ 2 • 8700 HORSSENS  
TELEFON 70 28 00 00 • TELEFAX 70 28 01 01

### KOMPETENCECENTRE:

**ØST**  
TELEFON: 70 28 04 00

**VEST**  
TELEFON: 70 28 06 00

## HÅNDVÆRKERBUTIKKER, ØST

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

**AO-AMAGER** • PRAGSBOULEVARD 53 • 2300 KØBENHAVN S  
TELEFON 70 28 07 10 • TELEFAX 70 28 08 10

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

**AO-FREDERIKSBERG** • FINSSENSVEJ 86 • 2000 FREDERIKSBERG  
TELEFON 70 28 07 06 • TELEFAX 70 28 08 06

**AO-FREDERIKSSUND** • CENTERVEJ 44 • 3600 FREDERIKSSUND  
TELEFON 70 28 07 35 • TELEFAX 70 28 08 35

**AO-FREDERIKSVÆRK** • NØRRREGADE 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-HELINGSØR** • ELLEHAMMERSVEJ 2 A • 3000 HELSINGØR  
TELEFON 70 28 07 22 • TELEFAX 70 28 08 22

**AO-HILLERØD** • FREJASVEJ 23 A • 3400 HILLERØD  
TELEFON 70 28 07 20 • TELEFAX 70 28 08 20

**AO-HOLBÆK** • TÆKKEMANDSVEJ 3 • 4300 HOLBÆK  
TELEFON 70 28 07 24 • TELEFAX 70 28 08 24

**AO-HVIDOVRE** • GL. KØGE LANDEVEJ 362 • 2650 HVIDOVRE  
TELEFON 70 28 07 11 • TELEFAX 70 28 08 11

**AO-HØRSHOLM** • ÅDALSVÆJ 50 • 2970 HØRSHOLM  
TELEFON 70 28 07 25 • TELEFAX 70 28 08 25

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

**AO-KØGE** • KØBENHAVNSVEJ 72-74 • 4600 KØGE  
TELEFON 70 28 07 30 • TELEFAX 70 28 08 30

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

**AO-NYKØBING F** • ÅRHUSVEJ 19 N • 4800 NYKØBING F  
TELEFON 70 28 07 32 • TELEFAX 70 28 08 32

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

**AO-NØRREBRO** • 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

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

**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

## HÅNDVÆRKERBUTIKKER, VEST

**AO-ESBJERG** • KVAGLUNDVEJ 82 • 6705 ESBJERG  
TELEFON 70 28 07 41 • TELEFAX 70 28 08 41

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

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

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

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

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

**AO-HOLSTEBRO** • JENS BAGGESSENSVEJ 12 • 7500 HOLSTEBRO  
TELEFON 70 28 07 45 • TELEFAX 70 28 08 45

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

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

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

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

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

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

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

**AO-SKIVE** • VIBORGVEJ 21 C • 7800 SKIVE  
TELEFON 70 28 07 68 • TELEFAX 70 28 08 68

**AO-SØNDERBORG** • NØRREKOBEL 7 D • 6400 SØNDERBORG  
TELEFON 70 28 07 54 • TELEFAX 70 28 08 54

**AO-VEJLE** • 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

**AO-ÅRHUS** • SØREN FRICHS VEJ 24 • 8000 ÅRHUS C  
TELEFON 70 28 07 70 • TELEFAX 70 28 08 70

## 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 HORSSENS  
TELEFON 70 28 07 77 • TELEFAX 70 28 08 88  
TELEFAX 70 28 08 99 (VÆRKSTED)

## VAGA TEHNIKA EESTI OÜ

**VAGA TEHNIKA EESTI OÜ** • KADAKA TEE 76 E •  
EE-12618 TALLINN • ESTLAND  
TELEFON +372 67 10 300 • TELEFAX +372 67 10 301

## AO-MAVAB

**AO-MAVAB** • BOX 12 • SE-260 22 TÅGARP • SVERIGE  
TELEFON +46 41 85 05 05 • TELEFAX +46 41 85 05 94

**AO-MAVAB** • BRONSYXEGATAN 6 A • SE-213 75 MALMØ • SVERIGE  
TELEFON +46 40 31 55 50 • TELEFAX +46 40 22 10 10

**AO-MAVAB** • SVETSAREVÄGEN 1 • SE-291 36 KRISTIANSSTAD •  
SVERIGE  
TELEFON +46 104 80 95 50 • TELEFAX +46 104 80 97 30

## ERVEX

**ERVEX AB** • BRODALSVÄGEN 15 • SE-433 38 PARTILLE • SVERIGE  
TELEFON +46 31 44 25 45 • TELEFAX +46 31 44 30 97

**ERVEX I BORÅS AB** • REGEMENTSGATAN 24 • SE-504 31 BORÅS •  
SVERIGE  
TELEFON +46 33 20 49 80 • TELEFAX +46 33 13 03 80

## SEKO EL & VVS

**SEKO EL & VVS** • RØRVANG 3 • 2620 ALBERTSLUND  
TELEFON 70 28 07 95 (EL) • TELEFON 70 28 07 85 (VVS) •  
TELEFAX 70 28 08 95

## UDLEJNING

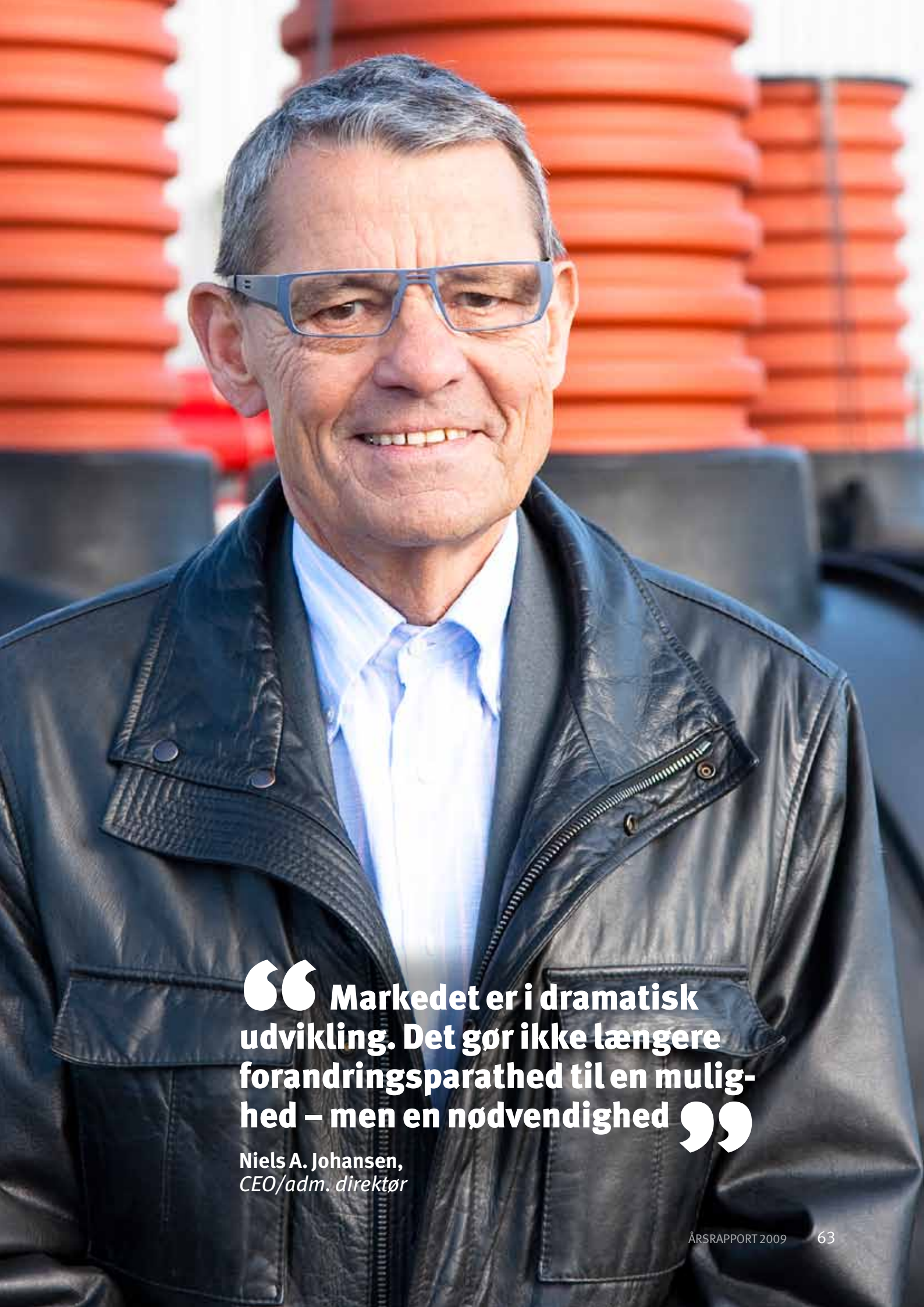
**BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S** • UDLEJNING • HERSTEDVANG 6 •  
2620 ALBERTSLUND  
TELEFON 70 28 05 61 • TELEFAX 70 28 02 08

## SERVICEVÆRKSTED

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

## LASERVÆRKSTED

**BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S** • LASERVÆRKSTED •  
KVAGLUNDVEJ 82 • 6705 ESBJERG Ø  
TELEFON 70 28 06 60 • TELEFAX 70 28 06 80



**“ Markedet er i dramatisk udvikling. Det gør ikke længere forandringsparathed til en mulighed – men en nødvendighed ”**

Niels A. Johansen,  
CEO/adm. direktør

# OPLYSNINGER OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

**Henning Dyremose, født 1945**

Medlem af bestyrelsen fra 1997  
Formand fra 2007

Formand for bestyrelsen for:

K. ROSENDAHLS BOGTRYKKERI A/S  
GAVDI A/S

Medlem af bestyrelsen for:

KOFFA/S  
KOHBERG BRØD A/S  
H.C. ANDERSEN BAGERGÅRDEN A/S  
NAKSKOV MILL FOODS A/S  
A/S CRISPY FOOD INTERNATIONAL  
FF BETON A/S  
FF CAPITAL A/S  
ROSENDAHLS – HTODENSE A/S  
ROSENDAHLS – SCHULTZ GRAFISKA/S  
ISIS A/S

Formand for

BØRNEHJERTEFONDEN

**Michael Kjær, født 1956**

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:

SAVEME A/S  
KRAKS FOND  
MMP INVESTAF 1988 A/S

**René Alberg\*, født 1971**

Salgsmedarbejder  
Medlem af bestyrelsen fra 2006

**Thomas Drue\*, født 1970**

Salgsmedarbejder  
Medlem af bestyrelsen fra 2006

**Erik Holm, født 1960**

Adm. direktør i Dyrup A/S  
Medlem af bestyrelsen fra 2009

Næstformand for bestyrelsen for:

SP GROUP A/S

Næstformand for bestyrelsen for  
Arvid Nilssons Fond

Medlem af Investeringskomitéen for  
LD Equity 1 K/S

**Carsten Jensen\*, født 1955**

Lagerleder  
Medlem af bestyrelsen fra 1990

**Niels Axel Johansen, født 1939**

Adm. direktør  
Medlem af bestyrelsen fra 1979

**Preben Damgaard Nielsen, født 1963**

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:

DTU-INNOVATION A/S  
EXCITOR A/S  
AXCESS A/S  
DAMGAARD COMPANY II A/S  
DAMGAARD GROUP A/S

Medlem af Investment Committee for Seed  
Denmark

Senior Advisor for Nordic Venture Partners

\* Valgt af medarbejderne









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

Tlf. 7028 0000  
Fax 7028 0101

CVR-nr. 58 21 06 17

[ao.dk](http://ao.dk)