

AO




**20  
17**

Årsrapport 2017  
Brødrene A & O Johansen A/S  
Rørvang 3 - 2620 Albertslund  
CVR-nr. 58 21 06 17

Således vedtaget på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 23/3-2018.

Som dirigent:

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized letter 'A' with a horizontal line extending to the right, positioned over a horizontal line.



# INDHOLDSFORTEGNELSE

5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN .....	4
LEDELSENS BERETNING .....	6
Året i hovedtræk .....	6
Årets aktiviteter .....	7
Forretningsgrundlag.....	7
Vision og strategi .....	10
Regnskabsberetning .....	11
Forventninger til fremtiden .....	12
Virksomhedsledelse .....	12
Samfundsansvar/CSR .....	12
Aktionærinformation.....	14
LEDELSESPÅTEGNING.....	20
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING .....	21
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE .....	23
BALANCE PR. 31. DECEMBER .....	26
PENGESTRØMSOPGØRELSE .....	28
EGENKAPITALOPGØRELSE .....	30
NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET .....	32
SELSKABSOPLYSNINGER .....	67
AO-AFDELINGER.....	68
OPLYSNING OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV .....	69



# 5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN

(Alle beløb i hele mio. kr.)

Hovedtal	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsætning	3.269,1	2.823,4	2.631,2	2.258,7	2.309,7
Bruttoresultat*	769,8	704,7	629,0	573,2	624,8
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	223,1	207,5	172,3	144,7	164,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	147,2	143,3	118,8	100,3	127,1
Finansielle poster, netto	(1,7)	(8,0)	(3,3)	(2,7)	(1,9)
Resultat før skat (EBT)	145,5	135,4	115,5	97,5	125,2
Skat af årets resultat	(30,7)	(30,0)	(27,7)	(23,8)	(26,6)
Årets resultat	114,8	105,4	87,8	73,8	98,6
Langfristede aktiver	1.304,6	1.266,9	1.180,0	896,7	721,7
Kortfristede aktiver	864,5	727,9	783,1	694,2	709,5
Aktiver i alt	2.169,1	1.994,8	1.963,2	1.590,9	1.431,3
Aktiekapital	28,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	655,9	732,1	1.024,6	935,7	863,0
Langfristede forpligtelser	230,1	339,1	217,5	204,5	199,7
Kortfristede forpligtelser	1.283,1	923,6	721,1	450,7	368,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet	134,4	235,8	96,1	199,9	165,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(164,2)	(129,7)	(301,5)	(197,1)	(126,1)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(86,0)	(61,7)	(90,4)	(178,7)	(109,5)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	52,1	(110,2)	142,3	14,8	(2,4)
Pengestrøm i alt	22,3	(4,0)	(63,1)	17,5	36,6
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	23,5%	25,0%	23,9%	25,4%	27,1%
Overskudsgrad	4,5%	5,1%	4,5%	4,4%	5,5%
Afkastningsgrad	7,1%	7,2%	6,7%	6,6%	9,4%
Egenkapitalforrentning	16,5%	12,0%	9,0%	8,2%	12,1%
Soliditetsgrad	30,2%	36,7%	52,2%	58,8%	60,3%
Indre værdi**	234	128	180	164	151
Børskurs ultimo året	401	337	175	112	134
Price Earnings Basic (P/E Basic)	9,5	12,3	10,9	8,3	7,4
Udbytte pr. 10 kr. aktie	6,0	6,0	0,0	0,0	0,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	42	27	16	14	18
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	42	27	16	13	18
Antal medarbejdere***	718	680	619	621	650

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 17). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

\*Distributionsomkostninger er reklassificeret fra andre eksterne omkostninger til vareforbrug. Sammenligningstal er tilpasset som beskrevet i anvendt regnskabspraksis.

\*\*Nøgletal er beregnet på baggrund af de respektive perioder med tilbagevirkende korrektion for aktiesplit.

\*\*\*Antal medarbejdere indeholder eksterne vikarer. Sammenligningstal for 2013-2015 er ikke tilpasset.



”Vi gi’r en hånd med” bygger på Brødrene A & O Johansen A/S’ ægte og dybfølte interesse i at forstå vores kunders behov og det at kunne hjælpe dem.

**VI GI’R  
EN HÅND  
MED**

# LEDELSENS BERETNING

## ÅRET I HOVEDTRÆK

Brødrene A & O Johansen A/S (koncernen) realiserede i 2017 et resultat før skat på 145,5 mio. kr., hvilket er 10,1 mio. kr. højere end sidste år samt i overensstemmelse med tidligere udmeldinger om et resultat før skat på 140-150 mio. kr. Som følge af en øget konkurrence er overskudsgraden på 4,5 % faldet med 0,6 procentpoint i forhold til 2016.

En stor og vigtig milepæl blev nået i starten af 2017 med tilbagekøb af præferenceaktier fra J-F. Lemvig-Müller Holding A/S og efterfølgende nedskrivning af aktiekapitalen med 29,0 mio. kr., hvorved aktiekapitalen udgør 28,0 mio. kr. I forbindelse med generalforsamlingen i 2017 blev der gennemført aktiesplit i forholdet 1:10, således at stykstørrelsen for præferenceaktier blev ændret fra 100 kr. til 10 kr.

Koncernen fortsatte med nye investeringer. I Odense blev åbnet yderligere en butik – nr. 50 i rækken, og AO's butik i Roskilde blev flyttet til en ny lokation. På centrallageret i Albertslund blev et nyt miniload-lagersystem med over 80.000 kasser implementeret, samtidig med at yderligere udelager på ca. 17.000 kvm blev etableret.

På selskabets ordinære generalforsamling den 23. marts 2018 vil der blive stillet forslag om udbetaling af udbytte på 6 kr. pr. 10 kr. aktie.

Omsætningen blev 3.269,1 mio. kr. mod 2.823,4 mio. kr. i 2016. Væksten på 445,7 mio. kr. eller 16 % kan dels henføres til det danske marked, hvor omsætningen er øget med 366,6 mio. kr. eller 14 %, dels til udlandet, hvor omsætningen er øget med 64,4 mio. kr. eller 28 %. I både Danmark og udlandet kan omsætningsvæksten henføres til større projekter, hvor marginerne er mere under pres.

Bruttoresultatet, som nu indeholder distributionsomkostninger, blev på 769,8 mio. kr., hvilket er 65,1 mio. kr. eller 9 % højere end sidste år. Bruttomarginen på 23,5 % er 1,5 procentpoint lavere end sidste år. Faldet kan henføres til højere distributionsomkostninger samt øget konkurrence i markedet. Distributionsomkostningerne udgør 3,8 % af omsætningen, hvilket er en stigning på 0,5 procentpoint i forhold til 2016.

De samlede driftsomkostninger og afskrivninger er stigende, idet omstillingen til en digital virksomhed skaber flere nye investeringer og omkostninger, sideløbende med at den traditionelle virksomheds omkostninger er nødvendige i transformationsfasen.

Eksterne omkostninger på 175,4 mio. kr. er 17,7 mio. kr. eller 11 % højere end realiseret i 2016.

Personaleomkostninger på 371,3 mio. kr. er 31,8 mio. kr. eller 9 % højere end realiseret i 2016, hvilket skal ses i sammenhæng med omsætningsvæksten på 16 % samt den nævnte transformation.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgør 223,1 mio. kr., hvilket er 15,6 mio. kr. højere end sidste år.

Afskrivninger på 75,9 mio. kr. er 11,7 mio. kr. eller 18 % højere end realiseret i 2016 som følge af øgede afskrivninger i forbindelse med investering i det nye miniload-lagersystem samt øget investering i digitale løsninger og software.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev 147,2 mio. kr. mod 143,3 mio. kr. i 2016. Overskudsgraden blev realiseret til 4,5 % mod 5,1 % i 2016.

Finansielle omkostninger, netto, på 1,7 mio. kr. er 6,3 mio. kr. lavere end sidste år, hvilket kan henføres til indtægtsførsel af 8,9 mio. kr. i forbindelse med justering af earn-out vedr. Greenline A/S.

Resultat før skat på 145,5 mio. kr. lever op til tidligere udmeldte forventninger, og er 10,1 mio. kr. højere end realiseret i 2016. Resultatet betragtes som acceptabelt set i lyset af konkurrencesituationen.

Årets resultat på 114,8 mio. kr. er 9,4 mio. kr. højere end i 2016.

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2017 2.169,1 mio. kr. mod 1.994,8 mio. kr. i 2016. Stigningen på 174,3 mio. kr. kan primært henføres til øget varelager på 25,9 mio. kr., tilgodehavender fra salg på 75,4 mio. kr. samt investering i nyt miniload-lagersystem, hvilket øger anlægsaktiverne med 37,6 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde 655,9 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 30,2 %.

Den rentebærende gæld på 859,7 mio. kr. er øget med 245,9 mio. kr. i året, hvilket kan henføres til køb af egne aktier fra J-F. Lemvig-Müller Holding A/S for 185,5 mio. kr., delbetaling vedr. køb af Greenline A/S på 49,6 mio. kr. samt udbytte på 16,3 mio. kr.

Pengestrøm fra driften er på 134,4 mio. kr., hvilket er 101,4 mio. kr. lavere end sidste år som følge af et forbedret EBITDA på 15,6 mio. kr.,

mens arbejdskapitalen henover året er forøget med 52,9 mio. kr. I 2016 blev arbejdskapitalen reduceret med 65,9 mio. kr.

Investeringerne i 2017 udgjorde netto 164,2 mio. kr., hvilket er 34,5 mio. kr. mere end året før primært som følge af investering i digitale løsninger på 28,6 mio. kr. inden for e-handel, prisværktøj baseret på kunstig intelligens samt PIM- og CRM-system, hvor investeringen er 14,5 mio. kr. højere end sidste år. Derudover er der investeret 48,1 mio. kr. i driftsmateriel og inventar, hvilket hovedsageligt kan henføres til nyt miniload-lagersystem. Investering i grunde og bygninger på 37,6 mio. kr. vedrører nye butikker i Roskilde og Odense samt udvidelser på centrallageret i Albertslund.

AO beskæftigede, inkl. eksterne vikarer, gennemsnitligt 718 medarbejdere i 2017 mod 680 året før.

Ledelsen forventer et resultat før skat i 2018 i niveauet 145-155 mio. kr.

Koncernens økonomiske målsætninger er realiseret, hvad angår vækst. Pengestrøm fra driften og overskudsgrad er realiseret lavere end målsat. Soliditetsgraden afviger ligeledes fra målet som følge af køb af egne aktier.

## UDVIKLING I 2. HALVÅR 2017

Omsætningen i 2. halvår udgjorde 1.718,1 mio. kr., hvilket er 249,3 mio. kr. eller 17 % højere end i 2. halvår året før. Fremgangen kan henføres til både de danske og udenlandske aktiviteter.

Halvårets bruttoresultat blev 393,0 mio. kr., hvilket er 39,3 mio. kr. højere end i 2. halvår 2016. Bruttomarginen blev realiseret til 23,0 %, hvilket er 1,5 procentpoint lavere end sidste år. I dette resultat er reguleret for distributionsomkostninger.

Driftsomkostninger, før afskrivninger, i halvåret udgjorde 279,6 mio. kr., hvilket er 30,8 mio. kr. eller 12 % højere end i 2. halvår sidste år. Afskrivninger udgjorde 42,2 mio. kr., hvilket er 10,7 mio. kr. mere end i 2. halvår 2016.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde 72,7 mio. kr., hvilket er 6,7 mio. kr. mindre end sidste år. Overskudsgraden på 4,2 % er 1,2 procentpoint lavere end sidste år, dels som følge af pressede bruttomarginer, dels som følge af omkostninger til digitalisering.

Resultat før skat i halvåret på 76,1 mio. kr. er 1,0 mio. kr. højere end sidste år.

## ÅRETS AKTIVITETER

Koncernens aktiviteter er målrettet mod at drive og udvikle en moderne Viden-, IT- og Logistikvirksomhed med fokus på at sælge og distribuere tekniske installationsmaterialer og værktøj via et bredt varesortiment, højt serviceniveau samt rettidig levering til markedsmessige priser.

Første halvår af 2017 var præget af en række finansielle transaktioner. Først blev der købt egne aktier til en nominel værdi på 7.135.100 kr. (svarende til 13,89 % af selskabets præferenceaktiekapital, henholdsvis 12,52 % af selskabets samlede aktiekapital) til en samlet købspris på 185,5 mio. kr. svarende til kurs 2.600 pr. præferenceaktie a nominelt 100 kr. fra J-F. Lemvig-Müller Holding A/S. I samme periode blev direktionens optionsprogram udnyttet fuldt ud, hvorefter der ikke er igangværende optionsprogrammer.

Aktiernes nominelle stykstørrelse blev ændret, således at stykstørrelsen af selskabets præferenceaktier nedsattes fra nominelt 100 kr. til nominelt 10 kr., og stykstørrelsen af selskabets stamaktier nedsattes fra nominelt 1.000 kr. til nominelt 100 kr.

I umiddelbar forlængelse heraf blev præferenceaktiekapitalen nedsat med nominelt 29.000.000 kr. fra nominelt 51.360.000 kr. til nominelt 22.360.000 kr. ved annullering af en del af selskabets egen beholdning af præferenceaktier. Efter kapitalnedsættelsen har selskabet en aktiekapital på nominelt 28.000.000 kr., som er opdelt i en stamaktiekapital på nominelt 5.640.000 kr. og en præferenceaktiekapital på 22.360.000 kr.

I første halvår af 2017 blev det nye miniload-lagersystem sat i drift, hvilket sammen med investeringen i fuldautomatisk højlager i 2015 har medført en effektivisering på lageret med ca. 15 %. Der forventes at blive realiseret yderligere effektiviseringer i 2018.

AO's butik nr. 50 blev i maj 2017 indviet i Odense SØ. Håndværkerbutikkerne og AO's e-handelssystemer er fortsat kernen i den lokale kundebehandling. Ud over at sikre nærhed til kunden anvendes butikkerne til markedsføring af nye produkter og installationsmetoder over for de lokale installatører

AO har gennem årene opbygget en national forretningsmodel i Danmark med høj lokal tilstedeværelse dækkende alle produktområderne, dvs. VVS, EL, VA og Værktøj. Samtidig med den stigende digitalisering har der i 2017 været en øget aktivitet i AO's butikker. I Sverige er der valgt en regional strategi fokuseret på VA og Værktøj.

Koncernens e-handel udbygges løbende på B2B-området via AO.dk og AO.net.se samt på B2C-området via BilligVVS' forskellige onlinebutikker i Danmark, Sverige og Norge samt Greenline.dk.

Koncernens kultur baserer sig på godt købmændskab, forandringsvilje og kompetente medarbejdere med en grundholdning om, at "kunden er konge". Fokus er rettet mod at opfylde kundernes behov ved at kombinere høj service, et bredt produktsortiment og lokal tilstedeværelse suppleret med effektive onlinesystemer samt et effektivt centrallager og distributionssystem. Herved opnås de laveste omkostninger uden at gå på kompromis med kundernes behov.

Varesortimentet på centrallageret udbygges løbende inden for VVS, EL, VA og Værktøj for at kunne håndtere koncernens vækst. Som følge heraf er logistiklageret i Horsens igen taget i brug. 1/3 af lageret samt kontorerne er udlejet eksternt.

I 2. halvår 2017 blev direktionen udvidet med tre direktører for at styrke selskabet i transformationen fra traditionel grossist til moderne digital virksomhed med fokus på AO-kulturen, IT og e-handel. Direktionen består herefter af 5 personer, hvoraf 40 % er kvinder og 60 % er mænd.

## FORRETNINGSGRUNDLAG

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

Koncernen er en videnbaseret IT- og logistikvirksomhed, som handler med et bredt teknisk varesortiment inden for Varme, Ventilation og Sanitetsteknik (VVS), EL-teknik (EL), Vand og Afløb (VA) samt Værktøj.

At være en Viden-, IT- og Logistikvirksomhed betyder, at AO ønsker at tilbyde sine kunder markedets mest brugervenlige og pålidelige IT-systemer til at håndtere planlægning, køb samt distribution af virksomhedens varesortiment.

Koncernen har over 20.000 professionelle kunder (B2B) samt ca. 200.000 private (B2C) kunder, som tilbydes et sortiment på over 400.000 varevarianter. Varesortimentet udbygges løbende efter kundernes behov, idet AO ønsker at være lagerførende på de produktområder, som kunderne efterspørger.

Koncernen er aktiv i Danmark, Sverige, Norge og Estland. I 2017 udgjorde den udenlandske omsætning under 10 % af koncernens samlede omsætning.

Koncernen henvender sig til følgende markeder:

- Det professionelle marked (PROF-markedet), som betjenes via AO - fragmenteret med mange mindre kunder.
- Det private marked, som betjenes via BilligVVS, LavprisVVS, VVSochBad Sverige AB, BilligVVS Norge samt Greenline A/S - kendetegnet ved mange kunder, som foretager onlineindkøb.

## DET PROFESSIONELLE MARKED (PROF-MARKEDET)

AO's primære forretning er PROF-markedet i Danmark, hvor der leveres et bredt varesortiment inden for fagområderne VVS, EL og VA samt Værktøj. Ovennævnte marked kan inddeles i følgende: Nybyggeri og ReMoVe (Reparation, Modernisering og Vedligeholdelse).

ReMoVe-markedet er forholdsvist stabilt, idet det er præget af mange mindre opgaver. Opgaverne er vanskelige at planlægge, og behovet for materialeforbrug på den enkelte opgave er derfor svært at forudsige. Dette marked passer godt til AO's decentrale strategi, hvor 50 håndværkerbutikker rundt om i Danmark tilbyder kunderne "one-stop shopping". Alle butikkerne lagerfører et bredt teknisk varesortiment inden for VVS, EL, VA og Værktøj.

Markedet for nybyggeri er mere følsomt over for udsving i samfundsökonomien og kan derfor variere meget år for år.

Gennem et effektivt lager- og distributionssystem er AO i stand til at varetage hurtige leverancer til professionelle håndværkere, eksempelvis installatører, entreprenører, kloakmestre, byggefirmaer samt kommuner, værker og offentlige institutioner.

AO's omsætning til det professionelle marked i Danmark sker i princippet via tre salgskanaler:

### 1. AO-håndværkerbutikker

AO fokuserer, med sine 50 håndværkerbutikker i Danmark, på behovet for lokal tilstedeværelse. Kunderne udnytter den lokale tilstedeværelse til at købe varer samt til at få rådgivning inden for de forskellige produktområder og salgskanaler. Derudover tilbydes kunderne at benytte AO's faciliteter i forbindelse med den daglige drift af deres aktiviteter.

### 2. Elektronisk handel (PC, tablet, smartphone samt EDI)

På AO.dk samt AO's app til smartphones kan kunderne bl.a. bestille varer døgnet rundt, se varebilleder og fakturaer. AO.dk og app'en er under konstant udvikling.

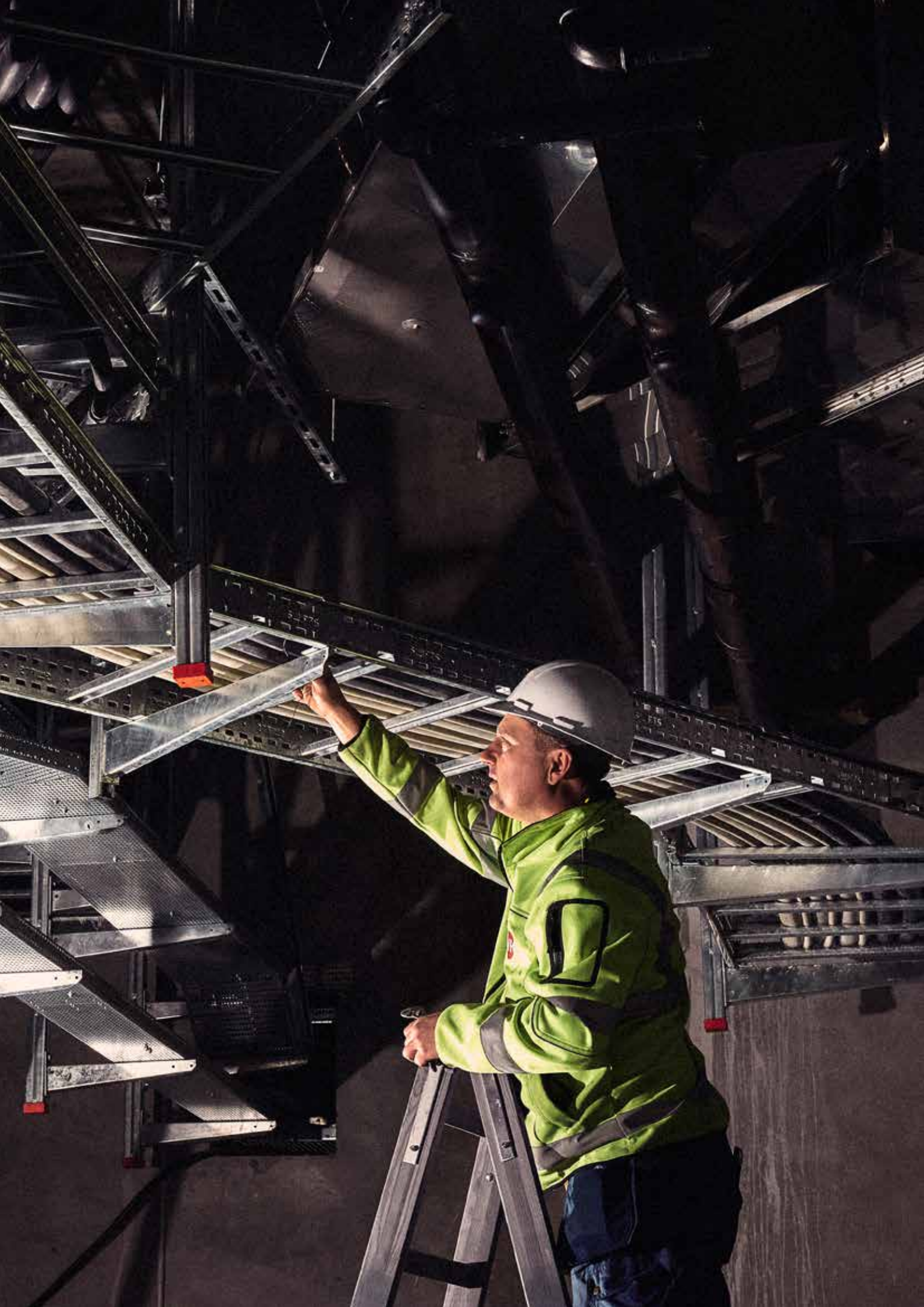




**VI GIP  
EN HÅND  
MED**

## Når elektrikerer sætter strøm til Danmark

AO | Leverandør til det professionelle marked



Omsætningen via AO's webshop samt EDI-integrationer udgør ca. 1 mia. kr., hvilket er en stigning på mere end 30 % i forhold til 2016.

### 3. Kompetencecentre

I AO's kompetencecentre kan kunderne ringe, maile eller chatte og få vejledning og tilbud samt bestille varer. Kompetencecentrene bliver løbende styrket via efteruddannelse af medarbejderne for at sikre optimal faglig dygtighed. For at komme endnu tættere på kunderne arbejder flere af medarbejderne i kompetencecentrene ud fra de enkelte håndværkerbutikker.

Projektafdelingen er et af AO's kompetencecentre med fokus på større projekter inden for nybyggeri og renovering samt "storkunder". Her er samlet ekspertise på alle produktområder, således at tilbud kan optimeres inden for alle teknikfagene.

Gør det selv-markedet (DGS) betjenes via kompetencecentrene.

I Sverige sker AO's omsætning til det professionelle marked gennem de fem afdelinger i Göteborg, Borås, Malmö, Helsingborg og Kristianstad samt AOnet.se med et primært fokus på VA og Værktøj.

I Estland sælges primært VA-produkter til det professionelle marked fra virksomhedens adresse.

#### DET PRIVATE MARKED

Det private marked serviceres gennem BilligVVS med e-handelsløsninger i Danmark, Sverige og Norge, samt Greenline A/S, som sælger på det danske marked.

Kunderne er primært private forbrugere og mindre erhvervsdrivende virksomheder.

### VISION OG STRATEGI

Koncernen har en strategi om at betjene det professionelle marked via AO i Danmark og Sverige samt via Vaga i Danmark og Estland og at betjene det private marked i Danmark, Norge og Sverige via BilligVVS, LavprisVVS, VVSochBad og Greenline.

#### DET PROFESSIONELLE MARKED

På det professionelle marked er det AO's vision at være håndværkernes foretrukne leverandør af tekniske installationsmaterialer til ReMoVe-markedet samt en af de foretrukne på projektmarkedet til nybyggeri.

Hovedkonceptet er one-stop shopping, både digitalt og i håndværkerbutikkerne, hvor kunderne tilbydes et komplet varesortiment i et afhentnings- og leveringssystem, som understøttes af stærke IT- og e-handelsløsninger. AO deltager internationalt i samarbejder gennem WIM og FEGIME, netværker af grossister i Europa inden for VVS og El. Målet med disse samarbejder er erfaringsudveksling samt indkøb til konkurrencedygtige priser.

Grundlaget for AO's fortsatte konkurrenceevne er engagerede og forandringsvillige medarbejdere, kombineret med høj service, innovation og videndeling understøttet af brugervenlige IT- og logistikløsninger.

AO ønsker at skabe værditilvækst for virksomhedens kunder, dels ved at være trendsætter med nye ydelser og digitale koncepter, dels ved at udvikle koncernens decentrale profil med håndværkerbutikker, som er tæt på kunderne. Dette understøttes af AO's koncepter og kultur,

hvor medarbejderne med deres store produktkendskab og troværdige kundebetjening er kerne i formidling af koncernens budskaber.

AO har udviklet en række IT-koncepter og e-handelsløsninger til at styrke kundernes konkurrenceevne og effektivisere deres forretningsgange. Via AO.dk og apps til iPhone/iPad og Android kan kunderne få adgang til disse koncepter, ligesom de kan bestille varer døgnet rundt, se varebilleder og fakturaer m.v.

#### DET PRIVATE MARKED

På det private marked er det AO's vision at være den førende e-handelsplatform for salg af tekniske installationsmaterialer i Danmark, Sverige og Norge.

#### Koncernens økonomiske målsætning er:

- at realisere et resultat før skat på ca. 6 % af omsætningen
- at generere positiv pengestrøm fra driften på ca. 6 % af omsætningen
- at realisere profitabel vækst - dels organisk, dels via opkøb
- at have en soliditetsgrad på ca. 40 %.

#### Koncernen omfatter følgende selskaber:

Alle dattervirksomheder er 100 % ejet af Brødrene A & O Johansen A/S.



## REGNSKABSBERETNING

### RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

AO realiserede i 2017 en omsætning på 3.269,1 mio. kr. mod 2.823,4 mio. kr. i 2016, svarende til en vækst på 445,7 mio. kr. eller 16 %. Fremgangen kan henføres til Brødrene A & O Johansen A/S, hvor omsætningen er øget med 366,6 mio. kr. eller 14 %. Omsætningen i udlandet på 298,8 mio. kr. er øget med 64,4 mio. kr. eller 28 % primært som følge af vækst i AO Sverige AB.

Bruttoresultatet blev realiseret med 769,8 mio. kr. mod 704,7 mio. kr. i 2016. Væksten på 65,1 mio. kr. eller 9 % kan henføres til vækst i omsætning modsvaret af, at bruttomarginen på 23,5 % er faldet med 1,5 procentpoint. Faldet i bruttomarginen kan henføres til højere distributionsomkostninger samt øget konkurrence i markedet, som i både Danmark og udlandet er præget af større projektudbud. I bruttoresultatet er modregnet distributionsomkostninger til kunder for 122,6 mio. kr. eller 3,8 % af omsætningen. I 2016 udgjorde distributionsomkostningerne 92,0 mio. kr. eller 3,3 % af omsætningen.

De samlede driftsomkostninger, ekskl. afskrivninger, udgjorde 546,7 mio. kr., hvilket er 49,5 mio. kr. eller 10 % højere end året før. De øgede omkostninger kan henføres til eksterne omkostninger med 17,7 mio. kr. og personaleomkostninger med 31,8 mio. kr. AO er i en transformation fra traditionel grossist til Viden-, IT- og Logistikvirksomhed, hvilket i overgangsfasen medfører flere digitaliseringsomkostninger, samtidig med at de traditionelle omkostninger fastholdes på tidligere niveau.

Eksterne omkostninger, som nu indeholder tab på debitorer, blev på 175,4 mio. kr., hvilket er 17,7 mio. kr. mere end året før. Heraf kan 7,6 mio. kr. henføres til Greenline A/S, som i 2017 indgår i hele året mod tre måneder i 2016. Renset for de øgede omkostninger vedr. Greenline A/S er eksterne omkostninger steget med 10,1 mio. kr. eller 6 %. Tab på debitorer udgjorde 4,7 mio. kr., hvilket er 2,8 mio. kr. mindre end realiseret i 2016.

Personaleomkostningerne på 371,3 mio. er 31,8 mio. kr. eller 9 % højere end i 2016, hvilket er fem procentpoint lavere end væksten i omsætningen. Gennemsnitligt antal medarbejdere, inkl. eksterne vikarer, på 718 personer er i året øget med 38 personer eller 6 %.

Af- og nedskrivninger på 75,9 mio. kr. er 11,7 mio. kr. højere end sidste år som følge af investering i nyt miniload-lagersystem og udbygning af e-handelsplatform, nyt prisværktøj samt PIM- og CRM-system.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev 147,2

mio. kr. mod 143,3 mio. kr. i 2016. Overskudsgraden blev realiseret til 4,5 % mod 5,1 % i 2016.

De finansielle omkostninger, netto, på 1,7 mio. kr. er 6,3 mio. kr. lavere end sidste år, idet der under denne post er indtægtsført 8,9 mio. kr. vedr. justering af gældsposter i forbindelse med revurdering af earn-out/betinget købsvederlag vedr. opkøb af Greenline A/S. De reelle finansielle omkostninger er i 2017 øget med 2,6 mio. kr.

Koncernen realiserede i 2017 et overskud før skat på 145,5 mio. kr. mod 135,4 mio. kr. i 2016, svarende til en stigning på 10,1 mio. kr.

De udenlandske aktiviteter realiserede i 2017 et overskud før skat på 19,8 mio. kr. mod et overskud på 7,5 mio. kr. i 2016.

Skat af årets resultat er opgjort til 30,7 mio. kr. mod 30,0 mio. kr. i 2016.

Resultat efter skat udgjorde et overskud på 114,8 mio. kr. mod 105,4 mio. kr. i 2016.

Det opnåede resultat før skat for 2017 på 145,5 mio. kr. er acceptabelt og i overensstemmelse med udmeldte forventninger i seneste delårsberetning om et resultat før skat i intervallet 140-150 mio. kr.

### BALANCE

Koncernens aktiver udgjorde 2.169,1 mio. kr. pr. 31. december 2017 mod 1.994,8 mio. kr. i 2016.

Langfristede aktiver udgjorde 1.304,5 mio. kr., hvilket er 37,6 mio. kr. højere end i 2016. Forøgelsen kan primært henføres til grunde og bygninger på 641,0 mio. kr., som er øget med 20,1 mio. kr. som følge af nye butikker i Odense og Roskilde, bygning til nyt miniload lagersystem samt etablering af et større udelager i Albertslund. Driftsmateriel og inventar på 187,2 mio. kr. er 15,8 mio. kr. højere end sidste år primært som følge af investering i nyt miniload-lagersystem. Software på 51,7 mio. kr. er øget med 5,0 mio. kr. netto som følge af investeringer på 28,6 mio. kr. modsvaret af afskrivninger på 23,6 mio. kr.

Kortfristede aktiver udgjorde 864,5 mio. kr. mod 727,9 mio. kr. i 2016. Stigningen på 136,7 mio. kr. kan primært henføres til tilgodehavender fra salg på 381,4, som er øget med 75,4 mio. kr., som følge af vækst i omsætningen. Varebeholdninger på 414,1 mio. kr. er øget med 26,0 mio. kr. i forhold til sidste år. Koncernens likvider på 28,6 mio. kr. er øget med 21,3 mio. kr.

AO's egenkapital udgjorde 655,9 mio. kr. pr. 31. december 2017, svarende til en soliditetsgrad på 30,2 %. Egenkapitalen er 76,2 mio. kr. lavere end ultimo 2016 primært som følge af køb af egne aktier, netto, for 177,5 mio. kr. samt

betaling af udbytte på 16,3 mio. kr. tillagt årets resultat på 114,8 mio. kr.

De langfristede gældsforpligtelser på 230,1 mio. kr. er 109,0 mio. kr. lavere end i 2016. Faldet kan henføres til, at leasingaftalen vedr. ejendommen på Mossvej indfries i 2018. Udskudt skat på 62,0 mio. kr. er øget med 7,2 mio. kr. i forhold til sidste år.

AO's kortfristede gældsforpligtelser på 1.283,1 mio. kr. er øget med 359,5 mio. kr. primært som følge af, at kortfristet gæld til kreditinstitutter på 691,6 mio. kr. er øget med 362,1 mio. kr. i forbindelse med finansiering af køb af egne aktier fra J-F. Lemvig-Müller Holding A/S, samt at leasinggælden vedr. Mossvej er blevet kortfristet. Leverandørgælden på 516,6 mio. kr. er øget med 48,4 mio. kr., og anden gæld på 74,8 mio. kr. er nedbragt med 50,8 mio. kr., dels som følge af delbetaling vedrørende investering i Greenline A/S med 49,6 mio. kr., dels som følge af justering af gældspost på 8,9 mio. kr.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømmen fra driftsaktiviteten blev realiseret til 134,4 mio. kr., hvilket er 101,4 mio. kr. lavere end sidste år. Afgivelsen kan primært henføres til et højere EBITDA på 15,6 mio. kr., mens arbejdskapitalen henover året er forøget med 52,9 mio. kr. I 2016 blev arbejdskapitalen reduceret med 65,9 mio. kr.

Nettoinvesteringerne, inkl. køb af selskaber, udgjorde i alt 164,2 mio. kr. mod 129,7 mio. kr. i 2016. I året udgør softwareinvesteringer i alt 28,6 mio. kr., hvilket kan henføres til udvikling af nyt prisværktøj baseret på kunstig intelligens samt PIM-system (Product Information Management System), fortsat udvikling af CRM- og ERP-systemerne samt koncernens e-handelsløsninger. Investeringer i grunde og bygninger på 37,6 mio. kr. kan henføres til udbygning af centrallageret i forbindelse med nyt udelager samt miniload-lagersystem. Herudover er der investeringer i nye butikker i Odense og Roskilde. Driftsmaterielinvestering på 48,1 mio. kr. kan primært henføres til nyt miniload-lagersystem samt hardware til ERP- og Windows-opgradering, som vil blive udført i 2018. Derudover er der købt inventar til de nye butikker i Roskilde og Odense. Der er i 2017 foretaget delbetaling vedr. købet af Greenline A/S på 49,6 mio. kr.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet indeholder et øget træk på koncernens kreditfaciliteter med netto 245,9 mio. kr. Der er købt egne aktier for netto 177,5 mio. kr. og udbetalt udbytte på 16,3 mio. kr.

Den samlede pengestrøm var positiv med 22,3 mio. kr., hvorved koncernens likvide beholdninger udgjorde 28,6 mio. kr. pr. 31. december 2017.

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig indflydelse på koncernens og selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2017.

## FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Ledelsen forventer, at aktiviteten på de relevante markeder i 2018 fortsat vil være stigende i forhold til 2017.

Koncernen vil i 2018 og 2019 fokusere på at udvikle, effektivisere og tilpasse virksomheden til det fremtidige marked, hvor digitalisering og transparens vil øge konkurrencen.

Ledelsen forventer et resultat før skat i 2018 i intervallet 145-155 mio. kr.

## VIRKSOMHEDSLEDELSE

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

AO har etableret interne kontrol- og risikostyringssystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen sker i henhold til IFRS og anden regnskabsregulering gældende for børsnoterede danske selskaber. Ligeledes skal systemerne øge sikkerheden for, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

Revisionsudvalget overvåger løbende kontrol- og risikostyringssystemerne i koncernen. I den forbindelse vurderes løbende de risici, som kan have betydning for koncernens regnskabsaflæggelse. Risikovurderingen tager sit udgangspunkt i de væsentligste regnskabsposter samt andre forretningskritiske områder.

## ANBEFALINGER TIL GOD SELSKABSLEDELSE

Komiteen for god Selskabsledelse offentliggjorde i maj 2013 ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse baseret på princippet om "følg eller forklar". Disse reviderede anbefalinger, som senest er opdateret i november 2014, er af NASDAQ Copenhagen implementeret for børsnoterede selskaber.

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.

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

- Ifølge dansk lovgivning er der ikke længere krav om offentliggørelse af kvartalsrapporter, hvorfor selskabet kun offentliggør hel- og halvårsrapporter.
- Som følge af selskabets ejerstruktur forbeholder bestyrelsen sig retten til i visse tilfælde at afvise overtagelsestilbud uden forelægning for aktionærerne.
- Selskabet har ikke fundet behov for at sætte en fast aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, da selskabet lægger vægt på, at bestyrelsen består af medlemmer med relevant erhvervs erfaring.
- Et flertal af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke uafhængige, da de har været medlem i mere end 12 år.
- Der gives kun oplysninger om den samlede bestyrelses aktiebesiddelse. Oplysninger om det enkelte medlems aktiebesiddelse vurderes at tilhøre privatlivets fred.
- Et flertal af medlemmerne i revisionsudvalget er ikke uafhængige. Udvalget består udelukkende af medlemmer af virksomhedens bestyrelse, hvorfor der i henhold til dansk lovgivning ikke er krav om uafhængighed.
- Formanden for bestyrelsen er også formand for revisionsudvalget.
- På baggrund af bestyrelsens størrelse og kompetencer er det besluttet ikke at oprette nominerings- og vederlagsudvalg. Formandskabet varetager i stedet for de anbefalede forberedende opgaver.
- Der er ikke vedtaget en egentlig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. Der er dog vedtaget retningslinjer for incitamentsaflytning af bestyrelse og direktion.
- Det enkelte medlem af direktionen kan tildeles aktieoptioner, og aktieoptionerne vil kunne udnyttes med en tredjedel på årsdagen for tildelingen, og med yderligere en tredjedel på toårsdagen for tildelingen og med den resterende del på treårsdagen for tildelingen. Der findes ikke en ret for selskabet til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige.
- Bestyrelsens vederlag sættes ikke på dagsordenen for generalforsamlingen, og der gives ikke oplysninger om det enkelte bestyrelses- og direktionsmedlems vederlag, idet det vurderes at tilhøre privatlivets fred.

Brødrene A & O Johansen A/S har, i henhold til årsregnskabslovens § 107b, udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2017, som kan læses eller downloades på <https://ao.dk/globalassets/1-om-ao/investor-relations/regnskaber/2017/ao-regnskab-2017---virksomhedsledelse.pdf>.

## SPECIFIKKE RISIKOFAKTORER

### **Immaterielle aktiver:**

Den væsentligste risiko vedrørende immaterielle aktiver relaterer sig til fald i den regnskabsmæssige værdi af goodwill som følge af væsentlig og vedvarende negativ udvikling i koncernens drift i henholdsvis Danmark og Sverige. Derudover er der risiko for nedskrivning af immaterielle rettigheder og software som følge af beslutning om ændret anvendelse eller teknisk forældelse. Goodwill og øvrige immaterielle aktivers værdi vurderes løbende i forhold til koncernens driftsaktiviteter.

### **Grunde og bygninger:**

AO's ejendomme anvendes primært i forbindelse med koncernens driftsaktivitet. Udsving i markedsværdien af ejendommene vil ikke påvirke ejendommenes anvendelse og dermed den regnskabsmæssige værdiurtering. En ændret anvendelse af AO's ejendomme vil kunne påvirke den regnskabsmæssige værdiurtering.

### **Varebeholdninger:**

Den væsentligste risiko for forbindelse med varebeholdninger er, hvis varerne bliver ukurante. AO's varebeholdninger vurderes således løbende i forhold til koncernens aktivitet. Der foretages løbende nedskrivninger på varer, som har lav omsættelighed.

### **Andre forretningskritiske områder:**

AO's forretningsgrundlag er bygget op omkring et effektivt centrallager og logistiksystem samt dertilhørende velfungerende IT-systemer. Et omfattende og længerevarende nedbrud på disse områder vil være forretningskritisk for AO. Der er indgået et forsikringsprogram og udarbejdet beredskabsplaner for at minimere den økonomiske risiko relateret hertil.

## SAMFUNDSANSVAR/CSR

AO har et ønske om at leve op til gældende lovgivning og internationale konventioner i de lande og lokalområder, hvor selskabet opererer. AO opererer primært i Danmark og foretager størstedelen af indkøbet inden for EU.

Vi respekterer og overholder konkurrenceregler, miljølovgivning, arbejdsmarkedslovgivning, aftaler og sikkerhedskrav samt andre bestemmelser, der udstikker rammerne for vores virksomhed i de lande, hvor AO har aktiviteter.



Når vandværket kontrollerer  
drikkevandet i Danmark

AO | Leverandør til det professionelle marked

**VI GI'R  
EN HÅND  
MED**

Vi ønsker ligeledes at være en ansvarlig virksomhed, der overordnet respekterer de ti principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, som er udtrykt i FN's Global Compact.

I vores arbejde med samfundsansvar har vi valgt at fokusere primært på områderne miljø og klima samt sociale forhold og medarbejderforhold som de væsentligste områder.

## MILJØ OG KLIMA

AO har en miljøpolitik, der har fokus på fortsat forbedring af virksomhedens miljøindsats. AO vedkender sig, at aktiv hensyntagen til miljøet er vigtigt, og vi vil gennem vores indkøb, investeringer samt den øvrige virksomhedsdrift medvirke til at værne om miljøet, så samfundsudviklingen kan ske på et bæredygtigt grundlag.

Vi fokuserer på at reducere de væsentligste miljø- og klimapåvirkninger og har identificeret:

- transport – større partier og færre transporter (omkostninger og leverancer til kunder via håndværkerbutikkerne)
- affald – reduktion og genanvendelse
- energiforbrug – el og varme

som de væsentligste.

AO er miljøcertificeret i henhold til DS/EN ISO 14001 i hele Danmark.

## SOCIALE FORHOLD OG MEDARBEJDERFORHOLD

AO ønsker at være en socialt ansvarlig virksomhed, der har fokus på kompetent og respektfuld ledelse, motivation, udvikling/uddannelse og arbejdsmiljø.

Medarbejderne er vores største aktiv og grundlaget for virksomhedens succes og resultater. Det er derfor vigtigt for AO at sikre udvikling af medarbejdernes personlige og faglige kompetencer til de ændrede markedsbehov samt at sikre et ansvarligt, trygt og sundt arbejdsmiljø.

AO har ingen skriftlig samlet politik for sociale forhold og medarbejderforhold. Det er ledelsens vurdering, at virksomhedens intentioner og politikker på området er kommunikeret til den enkelte medarbejder gennem den daglige ledelse, personalehåndbogen og de heri indeholdte politikker samt arbejdet i arbejdsmiljøudvalget.

AO har opstillet måltal for den kønsmæssige sammensætning af det øverste ledelsesorgan samt udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveauer.

AO ønsker, at virksomhedens kønsmæssige sammensætning på sigt skal afspejle sig på virksomhedens forskellige ledelsesniveauer.

Den lovpligtige redegørelse i henhold til årsregnskabslovens § 99b omkring den kønsmæssige sammensætning af ledelsen kan læses eller downloades på <https://ao.dk/globalassets/1-om-ao/investor-relations/regnskaber/2017/ao-regnskab-2017---konsmaessig-sammensætning-af-ledelsen.pdf>.

## RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDER SAMT ANTIKORRUPTION OG BESTIKKELSE.

AO ønsker at leve op til gældende lovgivning og internationale konventioner på menneskerettighedsområdet samt på områder for god forretningsetik, herunder antikorruption og bestikkelse, i de lande og lokalområder, hvor vi har aktiviteter.

Det vurderes, at virksomheden alene har aktiviteter i lande, hvor menneskerettigheder samt regler mod korruption og bestikkelse er en integreret del af landets lokale lovgivning, og hvor denne er både anerkendt og respekteret af såvel erhvervsliv som civilbefolkning.

Det er vores vurdering, at de nuværende politikker og praksis på medarbejderområdet understøtter overholdelsen af lokalt og internationalt anerkendte menneskerettigheder. Vi anerkender imidlertid, at grænserne for korruption og bestikkelse kan være flydende selv i et velreguleret land som Danmark. Vi har derfor interne regler og procedurer, der sikrer virksomhedens uafhængighed af kunder og leverandører.

Vi er opmærksomme på, at virksomhedens samhandel med leverandører kan udgøre en potentiel risiko i relation til overholdelse af menneskerettigheder samt almindeligt anerkendte regler inden for korruption og bestikkelse primært ved direkte og indirekte indkøb fra lande, hvor den lokale lovgivning ikke er klar på området, eller hvor denne ikke er anerkendt, respekteret og håndhævet.

For at opnå et samlet billede af AO's risiko i relation til indkøb af varer analyserer vi løbende AO's indkøb fordelt på oprindelsesland. Denne viser, at alene 11 % af AO's samlede indkøb hidrører fra et oprindelsesland uden for Europa.

Vi har på den baggrund udarbejdet et etisk regelsæt for leverandører, som drøftes med leverandøren forinden aftaleindgåelse eller ved forlængelse, og som er en integreret del af samhandelsaftalen med AO. Regelsættet er godkendt af bestyrelsen og er tilgængeligt på <https://ao.dk/om-ao/investor-relations/selskabsprofil/regelsaet-for-leverandoerer>.

AO vurderer løbende behovet for yderligere tiltag på området.

Den fulde og lovpligtige redegørelse for samfundsansvar/CSR for regnskabsåret 2017, i henhold til årsregnskabslovens § 99a, kan læses eller downloades på <https://ao.dk/globalassets/1-om-ao/investor-relations/regnskaber/2017/ao-regnskab-2017---samfundsansvar.pdf>.

## AKTIONÆRINFORMATION

### UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte for 2017, svarende til 6 kr. pr. 10 kr. aktie.

### AKTIONÆRER, KAPITAL OG STEMME

AO foretog i 1963 en fondsbørsintroduktion med en ejerstruktur kombineret af stamaktier og præferenceaktier. 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, mens præferenceaktierne er frit omsættelige, tilligemed at denne aktiegruppe er sikret et forlods kumulativt udbytte.

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 28.000 tkr. Heraf er 5.640 tkr. stamaktier og 22.360 tkr. præferenceaktier. Hver stamaktie á 100 kr. har 100 stemmer, mens hver præferenceaktie á 10 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 Copenhagen under fondskode DK0060803831.

Præferenceaktiekapitalen har ret til forlods kumulativt udbytte på 6 %. Det vil sige, at der ikke kan udbetales udbytte til stamaktierne, før præferenceaktierne har opnået et 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 otte medlemmer, som ikke behøver at være aktionærer. Heraf er fem medlemmer valgt på generalforsamlingen, mens tre medlemmer er valgt af medarbejderne. Præferenceaktionærerne har ret til at udpege og få valgt et bestyrelsesmedlem, mens stamaktionærerne vælger de øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNINGEN VED FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORTEN FREMGÅR NEDENFOR:

	Antal stamaktier (100 kr.)	Antal præference- aktier (10 kr.)	Antal aktier nom. værdi	Kapital %	Stemmer %
Evoleska Holding AG	56.220	20.800	5.830.000	20,82 %	71,64 %
Niels A. Johansen	160	270.640	2.722.400	9,72 %	3,64 %
Nordea Funds Ltd.	0	238.507	2.385.070	8,52 %	3,03 %
Investeringsforeningen Bankinvest	0	151.728	1.517.380	5,42 %	1,92 %
Øvrige navnenoterede aktier	20	1.067.398	10.675.980	38,13 %	13,58 %
Ikke navnenoterede aktier	0	404.527	4.045.270	14,45 %	5,14 %
I alt ekskl. egne aktier	56.400	2.153.610	27.176.100	97,06 %	98,95 %
Egne aktier	0	82.390	823.900	2,94 %	1,05 %
Total	56.400	2.236.000	28.000.000	100,00 %	100,00 %

DEN ØVERSTE LEDELSES AKTIEBESIDDELSER I BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S ULTIMO DECEMBER 2017

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: : DK0060803831	Samlet besiddelse af præferenceaktier i selskabet <sup>4)</sup>	Kursværdi <sup>1)</sup>
Bestyrelse <sup>2)+4)+6)</sup>	18.370	7.357.185
Direktion <sup>2)+3)+4)+5)+6)</sup>	336.450	134.748.225
Øvrige insidere <sup>2)+4)</sup>	590	236.295
Samtlige insidere <sup>2)</sup>	355.410	142.341.705

NOTE:

- 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 29. december 2017 på 400,50.
- 2) Opførelsen 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 nominelt kr. 5.640.000,-.
- 5) Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2017 i alt 82.390 stk.
- 6) Lili og Niels A. Johansens direkte og indirekte ejerskab udgør 31,45 % af selskabets aktiekapital.



## AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER I 2017

DATO	TEKST
6. januar 2017	Gennemførelse af tilbagekøb af egne aktier fra J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S
13. januar 2017	Beslutning om at gennemføre fusion af Brødrene A & O Johansen A/S med Billig VVS ApS og LavprisVVS ApS.
20. februar 2017	Årsrapport for 2016.
24. marts 2017	Beslutning om gennemførelse af aktiesplit.
24. marts 2017	Ordinær generalforsamling samt konstituerende bestyrelsesmøde.
23. maj 2017	Internt regnskab for 1. kvartal 2017 samt strategi.
24. august 2017	Delårsrapport for 1. halvår 2017.
24. oktober 2017	Internt regnskab for 1.-3. kvartal 2017.
8. december 2017	Budget for 2018.

Der har herudover været afholdt fire revisionsudvalgsmøder.

## SELSKABSMEDDELELSER I 2017

DATO	NR.	TEKST
4. januar 2017	1	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S samt opfyldelse af betingelse om generalforsamlingens godkendelse af køb af egne aktier fra J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S.
6. januar 2017	2	Brødrene A & O Johansen A/S' køb af egne aktier fra J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S er gennemført.
6. januar 2017	3	Storaktionærmeddelelse – Brødrene A & O Johansen A/S' beholdning af egne aktier.
6. januar 2017	4	Storaktionærmeddelelse – J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S.
20. februar 2017	5	Årsrapport 2016.
20. februar 2017	6	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.
22. februar 2017	7	Ledende medarbejderes transaktioner.
22. februar 2017	8	Ledende medarbejderes transaktioner.
23. februar 2017	9	Ledende medarbejderes transaktioner.
24. marts 2017	10	Forløb af ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.
24. marts 2017	11	Vedtægter.
24. marts 2017	12	Vedtægter – KORREKTION.
24. marts 2017	13	Gennemførelse af aktiesplit i Brødrene A & O Johansen A/S.
28. april 2017	14	Gennemførelse af kapitalnedsættelse i Brødrene A & O Johansen A/S.
28. april 2017	15	Vedtægter efter kapitalnedsættelse.
28. april 2017	16	Storaktionærmeddelelse – Brødrene A & O Johansen A/S' beholdning af egne aktier.
28. april 2017	17	Storaktionærmeddelelse – Avenir Invest ApS.
28. april 2017	18	Storaktionærmeddelelse – Niels A. Johansen.
28. april 2017	19	Det samlede antal stemmerettigheder og den samlede kapital i Brødrene A & O Johansen A/S.
3. maj 2017	20	Storaktionærmeddelelse – Investeringsforeningen Bankinvest.
8. maj 2017	21	Storaktionærmeddelelse – Nordea Funds Ltd..
24. maj 2017	22	Revideret finanskalender for 2017.
24. august 2017	23	Delårsrapport for 1. halvår 2017.
29. august 2017	24	Ledende medarbejderes transaktioner.
8. december 2017	25	Finanskalender for 2018.
18. december 2017	26	Revideret finanskalender for 2018.

## FINANSKALENDER FOR 2018

DATO	TEKST
8. februar 2018	Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling.
22. februar 2018	Årsrapport for 2017.
23. marts 2018	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 11.00 på selskabets hovedkontor.
24. august 2018	Delårsrapport for 1. halvår 2018.

## FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes fredag den 23. marts 2017, kl. 11.00, på selskabets adresse Rørvang 3, 2620 Albertslund.

### 1. Anvendelse af overskud

Årets resultat for Brødrene A & O Johansen A/S er på 114.812 tkr.

I henhold til vedtægternes § 3, stk. 10, jf. § 18, stk. 2, har præferenceaktiekapitalen ret til forlods kumulativt årligt udbytte på 6 %. Herefter fastsættes tilsvarende procentvise udbytte til stamaktiekapitalen, og såfremt der fastsættes yderligere udbytte, er stamaktiekapitalen og præferenceaktiekapitalen berettigede til at modtage samme procentvise udbytte.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte på 6 kr. pr. 10 kr. aktie, svarende til 60 % af aktiekapitalen

### 2. Vedtægter

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen stille forslag om at ændre vedtægterne, således at stamaktierne kan dematerialiseres.

### 3. Bemyndigelse til erhvervelse af egne aktier

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen på sædvanlig vis bemyndiger bestyrelsen til i tiden indtil 1. maj 2019 at lade selskabet erhverve egne præferenceaktier op til en pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital på bemyndigelsestidspunktet, og således at den til enhver tid værende beholdning ikke må overstige de nævnte 10 %. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede officielle kurs med mere end 10 %.

**VI GJØR  
EN HÅND  
MED**

# Når tømreren lægger tag på Danmark

AO | Leverandør til det professionelle marked





# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Brødrene A & O Johansen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 22. februar 2018


## DIREKTION



Niels A. Johansen  
Adm. direktør



Henrik T. Krabbe  
Finansdirektør



Stefan Funch Jensen  
Direktør for e-handel og marketing



Lili Johansen  
HR-direktør



Gitte Lindeskov  
IT-direktør

## BESTYRELSE



Henning Dyremose  
Formand



Michael Kjær  
Næstformand



René Alberg\*



Erik Hølm



Leif Hummel\*



Carsten Jensen\*



Niels A. Johansen



Preben Damgaard Nielsen

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Brødrene A & O Johansen A/S

## KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brødrene A & O Johansen A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

## GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelse som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Vi blev for første gang valgt som revisor for Brødrene A & O Johansen A/S før 1995 og skal derfor senest fratænde som revisor for selskabet på generalforsamlingen i 2021. Vi er genvalgt årligt

ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 23 år frem til og med regnskabsåret.

## CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

### Værdiansættelse af goodwill og andre immaterielle rettigheder erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb

Koncernen og selskabet har i regnskabsåret 2017 indregnet goodwill og andre immaterielle rettigheder erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb for i alt 371.334 tkr. hhv. 258.269 tkr. Ifølge International Financial Reporting Standards som godkendt af EU er der krav om en årlig nedskrivningstest af goodwill. Den årlige nedskrivningstest er central for vores revision, da testen indeholder forudsætninger og skøn, herunder om den fremtidige indtjening.

Vi har i forbindelse med vores revision efterprøvet den af ledelsen udarbejdede nedskrivningstest, der er foretaget efter discounted cash flow-modellen, og vurderet, om de af ledelsen fastlagte forudsætninger er rimelige. Vi har vurderet, om den valgte beregningsmodel er relevant samt vurderet niveauet for diskontoreringsfaktor og vækstrate anvendt til ekstrapolering. De forventede nettopengestrømme er baseret på budgetter for årene 2019 til 2022 og en terminalværdi. Vi har undersøgt procedurer for budgetudarbejdelse og har sammenholdt budgetter med koncernens strategiarbejde på de enkelte områder. Vi har endvidere vurderet tilstrækkeligheden af oplysninger om goodwill og andre immaterielle aktiver i note 12.

### Værdiansættelse af varebeholdninger

Koncernen og selskabet har i balancen pr. 31. december 2017 indregnet varebeholdninger med 414.053 tkr. hhv. 383.991 tkr. Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Værdiansættelsen af varebeholdninger indeholder væsentlige skøn og vurderinger, hvorfor området er et centralt forhold ved revisionen.

Vi har i forbindelse med vores revision undersøgt koncernens forretningsgange på området, herunder vurderet de af ledelsen foretagne kalkulationer af kostpriser. Vi har undersøgt de af ledelsen foretagne analyser over aldershistorik og ukuransnedskrivning på varelageret, samt stikprøvevist efterprøvet, om der er varebeholdninger, som forventes solgt til en værdi, der er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Værdiansættelse af tilgodehavender fra salg

Koncernen og selskabet har i balancen pr. 31. december 2017 indregnet tilgodehavender fra salg med 381.379 tkr. hhv. 358.707 tkr. i aktiverne. Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Værdiansættelsen af tilgodehavender fra salg indeholder væsentlige skøn og vurderinger, hvorfor området er et centralt forhold ved revisionen.

Vi har i forbindelse med revisionen undersøgt koncernens forretningsgange på området, herunder for kreditvurdering. Vi har undersøgt de af ledelsen udarbejdede analyser over aldersfordeling, indhentet dokumentation for indbetalinger efter balancedagen, samt stikprøvevist undersøgt betalingsmønstre og efterprøvet foreliggende dokumentation for aftaler om betaling. Vi har endvidere vurderet tilstrækkeligheden af oplysninger om tilgodehavender fra salg i note 16.

## UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### LEDELSENS ANSVAR FOR REGSKABERNE

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGSKABERNE

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske

beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis,

der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 22. februar 2018

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Peter Gath  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: mne19718

Kennet Hartmann  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: mne40036

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		NOTE:	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
<b>2.628.158</b>	<b>2.994.805</b>		<b>3.269.081</b>	<b>2.823.385</b>
(1.980.784)	(2.306.478)	4	(2.501.004)	(2.121.799)
647.373	688.327		768.077	701.586
0	0	5	1.714	3.120
<b>647.373</b>	<b>688.327</b>		<b>769.792</b>	<b>704.707</b>
(170.610)	(184.751)	6	(175.384)	(157.667)
(316.005)	(342.512)	7	(371.315)	(339.535)
<b>160.758</b>	<b>161.064</b>		<b>223.093</b>	<b>207.504</b>
(53.960)	(60.833)	8	(75.875)	(64.168)
<b>106.798</b>	<b>100.232</b>		<b>147.218</b>	<b>143.336</b>
27.158	34.828		0	0
2.653	11.369	9	10.967	2.482
(8.451)	(10.377)	10	(12.671)	(10.450)
<b>128.157</b>	<b>136.052</b>		<b>145.513</b>	<b>135.368</b>
(22.755)	(21.239)	11	(30.701)	(29.965)
<b>105.403</b>	<b>114.812</b>		<b>114.812</b>	<b>105.403</b>
(1.318)	(1.692)		(1.692)	(1.318)
0	0		0	0
(1.318)	(1.692)		(1.692)	(1.318)
<b>104.085</b>	<b>113.120</b>		<b>113.120</b>	<b>104.085</b>
34.200	16.800			
71.203	98.012			
<b>105.403</b>	<b>114.812</b>			
		17		
			42	27
			42	27





**VI GJØR  
EN HÅND  
MED**

**Når entreprenøren  
udbygger Danmark**

AO | Leverandør til det professionelle marked



# BALANCE PR. 31. DECEMBER

## AKTIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2016	2017	NOTE:	2017	2016
		<b>Langfristede aktiver</b>		
		<b>12 Immaterielle aktiver</b>		
258.269	258.269	Goodwill	371.334	371.526
49.462	46.800	Rettigheder	52.579	55.549
44.805	50.786	Software	51.685	46.727
<u>352.536</u>	<u>355.855</u>		<u>475.598</u>	<u>473.802</u>
		<b>12 Materielle aktiver</b>		
161.320	157.857	Grunde og bygninger	640.966	620.905
716	688	Indretning af lejede lokaler	797	804
168.194	184.727	Driftsmateriel og inventar	187.197	171.423
<u>330.229</u>	<u>343.272</u>		<u>828.960</u>	<u>793.133</u>
		<b>Andre langfristede aktiver</b>		
416.781	387.760	13 Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
<u>416.781</u>	<u>387.760</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>1.099.546</b>	<b>1.086.887</b>	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.304.559</b>	<b>1.266.935</b>
		<b>Kortfristede aktiver</b>		
357.726	383.991	15 Varebeholdninger	414.053	388.118
282.347	358.707	16 Tilgodehavender fra salg	381.379	305.962
0	52.885	21 Tilgodehavender fra dattervirksomheder	0	0
0	12.139	18 Tilgodehavende selskabsskat	12.217	885
39.355	45.244	Andre tilgodehavender	27.010	24.989
22	786	Periodeafgrænsningsposter	1.332	623
5.203	4.899	Likvide beholdninger	28.553	7.303
<u>684.652</u>	<u>858.652</u>	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>864.543</u>	<u>727.880</u>
<b>1.784.198</b>	<b>1.945.539</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.169.102</b>	<b>1.994.815</b>

# BALANCE PR. 31. DECEMBER

## PASSIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		NOTE:	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		<b>19 Egenkapital</b>		
57.000	28.000	Aktiekapital	28.000	57.000
202.542	173.520	Reserve for indre værdis metode	0	0
10.623	30.370	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0
0	0	Reserve for valutakursreguleringer	(232)	1.460
461.906	423.977	Overført resultat	628.099	673.611
<b>732.071</b>	<b>655.867</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>655.867</b>	<b>732.071</b>
		<b>Langfristede forpligtelser</b>		
29.445	32.149	20 Udskudt skat	61.963	54.810
119.438	11.655	21 Kreditinstitutter	168.152	284.328
<b>148.882</b>	<b>43.804</b>	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>230.115</b>	<b>339.138</b>
		<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
319.895	683.107	21 Kreditinstitutter	691.568	329.501
449.235	498.549	Leverandørgæld	516.620	468.204
12.255	0	21 Gæld til dattervirksomheder	0	0
2.415	0	18 Skyldig selskabsskat	0	0
119.444	64.212	Anden gæld	74.773	125.585
0	0	Periodeafgrænsningsposter	158	316
<b>903.245</b>	<b>1.245.868</b>	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.283.119</b>	<b>923.606</b>
<b>1.052.128</b>	<b>1.289.672</b>	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.513.235</b>	<b>1.262.744</b>
<b>1.784.199</b>	<b>1.945.539</b>	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.169.102</b>	<b>1.994.815</b>
		3 Segmentoplysninger		
		22 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.		
		23-27 Noter uden henvisning		

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2016	2017	NOTE:	2017	2016
		<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		
106.798	100.232	Resultat før finansielle poster	147.218	143.336
(5.798)	(7.945)	Finansielle poster, netto (betalte renter)	(10.642)	(7.968)
<u>101.000</u>	<u>92.287</u>	Resultat før skat	<u>136.576</u>	<u>135.368</u>
53.960	60.833	8 Af- og nedskrivninger	75.875	64.168
		Ændring i driftskapital:		
64.694	(76.361)	Ændring tilgodehavender fra salg	(75.417)	60.328
5.068	(6.655)	Ændring andre tilgodehavender	(2.732)	7.748
(12.408)	(26.265)	Ændring varebeholdninger	(25.934)	(2.712)
5.685	49.314	Ændring leverandørgæld	48.417	8.247
(6.253)	3.275	Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	7.538	(9.992)
<u>56.787</u>	<u>(56.691)</u>		<u>(48.129)</u>	<u>63.619</u>
(20.583)	(28.382)	Betalt selskabsskat	(29.911)	(27.329)
<b>191.163</b>	<b>68.047</b>	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>134.411</b>	<b>235.826</b>
		<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		
(14.109)	(28.589)	Software	(28.589)	(14.111)
0	(621)	Grunde og bygninger	(37.646)	(32.973)
(171)	(400)	Indretning af lejede lokaler	(400)	(186)
(32.280)	(47.638)	Driftsmateriel og inventar	(48.054)	(33.729)
1.189	51	Salg af materielle aktiver	51	5.197
(40.000)	0	Køb af Billig VVS ApS	0	(40.000)
(12.000)	(49.571)	14 Køb af Greenline A/S	(49.571)	(13.870)
<b>(97.371)</b>	<b>(126.768)</b>	<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>(164.209)</b>	<b>(129.672)</b>
		<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		
(202.059)	(2.509)	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(8.145)	(205.278)
367.093	257.938	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	254.036	491.657
142.787	(65.140)	Ændring tilgodehavende fra dattervirksomheder	0	0
0	45.653	Betalt udbytte	(16.306)	0
(400.844)	(185.513)	Køb af egne aktier	(185.513)	(400.844)
4.272	7.989	Salg af egne aktier	7.989	4.272
<b>(88.751)</b>	<b>58.418</b>	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>52.061</b>	<b>(110.193)</b>
<b>5.041</b>	<b>(304)</b>	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>22.263</b>	<b>(4.039)</b>
162	5.203	Likvider, primo	7.303	10.368
0	0	Valutakursregulering	(1.013)	974
<b>5.203</b>	<b>4.899</b>	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>28.553</b>	<b>7.303</b>



Når VVS-installatøren  
reparerer Danmark

AO | Leverandør til det professionelle marked

VI GI'R  
EN HÅND  
MED

# EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Øvrige reserver	Valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>	<b>57.000</b>	<b>0</b>	<b>1.460</b>	<b>673.611</b>	<b>732.071</b>
Årets resultat	0	0	0	114.812	114.812
Valutakursregulering	0	0	(1.692)	0	(1.692)
Årets totalindkomst	0	0	(1.692)	114.812	113.120
Kapitalnedsættelse	(29.000)	0	0	29.000	0
Fusionsregulering	0	0	0	(199)	(199)
Udnyttelse af aktieoptioner	0	0	0	12.694	12.694
Betalt udbytte	0	0	0	(16.306)	(16.306)
Køb af egne aktier	0	0	0	(185.513)	(185.513)
Transaktioner med ejere i alt	(29.000)	0	0	(160.324)	(189.324)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2017</b>	<b>28.000</b>	<b>0</b>	<b>(232)</b>	<b>628.099</b>	<b>655.867</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>57.000</b>	<b>200.000</b>	<b>2.778</b>	<b>764.780</b>	<b>1.024.558</b>
Årets resultat	0	0	0	105.403	105.403
Valutakursregulering	0	0	(1.318)	0	(1.318)
Årets totalindkomst	0	0	(1.318)	105.403	104.085
Overførsel af reserver	0	(200.000)	0	200.000	0
Udnyttelse af aktieoptioner	0	0	0	4.272	4.272
Køb af egne aktier	0	0	0	(400.844)	(400.844)
Transaktioner med ejere i alt	0	(200.000)	0	(196.572)	(396.572)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>57.000</b>	<b>0</b>	<b>1.460</b>	<b>673.611</b>	<b>732.071</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE FOR SELSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Øvrige reserver	Indre værdi- metode	Reserve udviklings- omk.	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>	<b>57.000</b>	<b>0</b>	<b>202.542</b>	<b>10.623</b>	<b>461.905</b>	<b>732.071</b>
Årets resultat	0	0	34.828	19.747	60.237	114.812
Valutakursregulering	0	0	(1.692)	0	0	(1.692)
Årets totalindkomst	0	0	33.136	19.747	60.237	113.120
Kapitalnedsættelse	(29.000)	0	0	0	29.000	0
Udnyttelse af aktieoptioner	0	0	0	0	12.694	12.694
Betalt udbytte	0	0	(62.158)	0	45.653	(16.505)
Køb af egne aktier	0	0	0	0	(185.513)	(185.513)
Transaktioner med ejere i alt	(29.000)	0	(62.158)	0	(98.166)	(189.324)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2017</b>	<b>28.000</b>	<b>0</b>	<b>173.520</b>	<b>30.370</b>	<b>423.976</b>	<b>655.867</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>57.000</b>	<b>200.000</b>	<b>184.100</b>	<b>0</b>	<b>583.457</b>	<b>1.024.557</b>
Årets resultat	0	0	27.158	10.623	67.622	105.403
Valutakursregulering	0	0	(1.318)	0	0	(1.318)
Årets totalindkomst	0	0	25.840	10.623	67.622	104.085
Overførsel af reserver	0	(200.000)	0	0	200.000	0
Afgang som følge af fusion	0	0	(7.398)	0	7.398	0
Udnyttelse af aktieoptioner	0	0	0	0	4.272	4.272
Køb af egne aktier	0	0	0	0	(400.844)	(400.844)
Transaktioner med ejere i alt	0	(200.000)	(7.398)	0	(189.174)	(396.572)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>57.000</b>	<b>0</b>	<b>202.542</b>	<b>10.623</b>	<b>461.905</b>	<b>732.071</b>



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2017 omfatter både koncernregnskab for Brødrene A & O Johansen A/S og dets dattervirksomheder samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet for Brødrene A & O Johansen A/S for 2017 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 22. februar 2018 behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Brødrene A & O Johansen A/S. Årsrapporten forelægges til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. marts 2018.

### GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

Den anvendte regnskabspraksis, som beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

### ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2017 implementeret:

- Amendments to IAS 7 *Disclosure Initiative*
- Amendments to IAS 12 *Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses*
- Dele af Annual Improvements to IFRSs Cycle 2014-2016.

I Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 er det udelukkende ændringen til IFRS 12 Oplysning om interesser i andre virksomheder med præcisering af omfanget af oplysningskravene i IFRS 12, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2017. De øvrige dele af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 gælder først fra 1. januar 2018. Ændringerne må karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Ingen af de ændrede standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2017 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

### REKLASSIFIKATION AF OMKOSTNINGER I RESULTATOPGØRELSEN

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2017 er omkostninger til distribution i forbindelse med salg reklassificeret fra eksterne omkostninger til vareforbrug, idet disse omkostninger er direkte forbundet med salget. Bruttoavancen er som følge af denne reklassifikation reduceret med 122,6 mio. kr. i 2017 og 92,0 mio. kr. for 2016.

Derudover er nedskrivninger til tab på debitorer reklassificeret fra andre driftsomkostninger til eksterne omkostninger. Andre driftsomkostninger er som følge heraf reduceret med 4,7 mio. kr. i 2017 og 7,5 mio. kr. i 2016.

Ingen af ovenstående reklassifikationer påvirker resultat, balance eller egenkapital. Sammenligningstallene for 2016 er tilpasset den ændrede klassifikation, tillige med årene 2013-15 i 5-års hovedtaloversigten.

### BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Brødrene A & O Johansen A/S samt dattervirksomheder, hvori Brødrene A & O Johansen A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

En koncernoversigt fremgår af side 10.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens 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.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 1 VIRKSOMHEDSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny-erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget og dagsværdien af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag. Såfremt dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes denne del af vederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og klassificeres som enten en finansiel forpligtelse eller egenkapital efter sit indhold. Betinget købsvederlag, der klassificeres som en finansiel forpligtelse, gennåles løbende til dagsværdi med regulering direkte i resultatopgørelsen.

Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes i årets resultat ved afholdelsen.

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.

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 danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser indregnes i anden totalindkomst på en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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

### RESULTAT- OG 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

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

- 1 måles ekskl. moms, afgifter og efter fradrag af afgivne rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen for varer solgt i regnskabsåret, samt omkostninger til distribution, som er direkte variable med omsætningen.

### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til intern transport, administration, reklame- og udstillingsomkostninger m.v., herunder omkostninger ved drift af faste ejendomme samt tab på debitorer.

### 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.

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Skat af årets resultat

Brødrene A & O Johansen A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende disse underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. (Fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen for den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## BALANCEN

### Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Maks. 20 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den forventede brugstid. Maks. 10 år.

### 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..

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

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

- 1 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: Normalt 5 år. Mini- og maxiload dog 10 år.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyn til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder i modervirksomhedens regnskab**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

### **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 effektuere 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.

**VI GI'R  
EN HÅND  
MED**

## Når brolæggeren former et stykke af Danmark

AO | Leverandør til det professionelle marked





# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 1 Periodeafgrænsningsposter

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

#### Værdipapirer

Aktier og obligationer indregnes på handelsdatoen under kortfristede aktiver og måles efterfølgende 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 vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionskasser, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger. Modposten indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien af de tildelte aktieoptioner beregnes ved anvendelse af optionsprismodel (Black & Scholes).

#### Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 virksomheds-overtagelser - 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 forpligtelser

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

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

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

#### Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

- 1 En leasingaftale klassificeres som finansiel, 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 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 Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

*I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragposter.*



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 2 VÆSENTLIGE SKØNSMÆSSIGE USIKKERHEDER OG FORUDSÆTNINGER

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 23.

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.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved værdiansættelse af nedskrivningstest af goodwill, tilgodehavender, varelagre samt opgørelse af af- og nedskrivninger.

#### **Grunde og bygninger**

AO's ejendomme anvendes primært i forbindelse med koncernens driftsaktivitet. Udsving i markedsværdien af ejendommene vil ikke påvirke ejendommenes anvendelse og dermed den regnskabsmæssige værdivurdering.

En ændret anvendelse af AO's ejendomme vil kunne påvirke den regnskabsmæssige værdi.

Logistiklageret i Horsens er delvist blevet udlejet til anden siden, på tilfredsstillende vilkår, der ikke medfører nedskrivningsbehov.

#### **Nedskrivningstest for goodwill samt andre immaterielle aktiver**

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.

BilligVVS ApS og LavprisVVS ApS blev i 2016 fusioneret ind i Brødrene A & O Johansen A/S og drives i dag som én cash-genererende enhed, idet core business-aktiviteter håndteres integreret med en grad af sammenblanding, som ikke giver mulighed for adskillelse. Derfor foretages nedskrivningstesten samlet for Brødrene A & O Johansen A/S dækkende for AO Danmark og BilligVVS.

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

#### **Tilgodehavender**

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn. Som følge af den finansielle situation i samfundet er risikoen for tab på dubiose tilgodehavender fortsat høj, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nye kunder samt nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavenderne som beskrevet i 23.

#### **Varebeholdninger**

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig primært til langsomt omsættelige varer og dermed nedskrivning til nettorealiseringsværdi.

Der foretages løbende vurdering af nedskrivningsbehov på varelageret baseret på historisk afsætning samt vurdering af fremtidigt salg.

#### **Leasing**

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.

Koncernen har en leasingaftale vedrørende ejendommen på Mossvej, Horsens. På baggrund af vilkårene i leasingaftalen har ledelsen vurderet, at leasingaftalen skal behandles som finansiel leasing. Aftalen indfries i 2018.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2016	2017 NOTE:	2017	2016

### 3 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsenheder drives på integreret vis. Det er vores vurdering, at koncernens aktiviteter udgør ét samlet driftssegment.

#### Geografiske oplysninger

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 2016.

#### Væsentlige kunder

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning i 2017, hvilket også var gældende i 2016.

### 4 Vareforbrug

1.908.810	2.219.391	Årets varekøb	2.404.740	2.037.194
88.684	113.654	Distributionsomkostninger	122.584	91.970
<u>1.997.495</u>	<u>2.333.045</u>		<u>2.527.325</u>	<u>2.129.163</u>
344.913	357.726	Ændring i varebeholdning:		
513	49	Varebeholdning primo	388.118	374.306
(4.410)	(351)	Årets ændring i kostpriser	(61)	3.553
(357.726)	(383.991)	Nedskrivninger på varebeholdninger, netto	(326)	2.894
<u>(16.710)</u>	<u>(26.567)</u>	Varebeholdning ultimo	<u>(414.053)</u>	<u>(388.118)</u>
<b><u>1.980.784</u></b>	<b><u>2.306.478</u></b>	Årets lagerforskydning	<u>(26.321)</u>	<u>(7.365)</u>
		<b>Årets vareforbrug</b>	<b><u>2.501.004</u></b>	<b><u>2.121.799</u></b>
25	(1.489)	Under årets varekøb er medtaget:		
1.814	7.327	Realiserede valutakursgevinster, i alt	(1.305)	(70)
		Urealiserede valutakursreguleringer, i alt	6.796	1.132

Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg/skrotning af nedskrevne varebeholdninger.

### 5 Andre driftsindtægter

Posten omfatter huslejeindtægter.

**VI GI'R  
EN HÅND  
MED**

## Når mureren pudser formen af på Danmark

AO | Leverandør til det professionelle marked





# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2016	2017 NOTE:	2017	2016
<b>6 Eksterne omkostninger</b>			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:			
Samlet honorar kan specificeres således:			
615	590	885	956
250	50	50	250
319	0	0	319
408	152	386	497
<b>1.592</b>	<b>792</b>	<b>1.321</b>	<b>2.022</b>

Under eksterne omkostninger i selskabet indgår huslejeomkostninger til dattervirksomheder med i alt 41.139 tkr. (2016: 36.786 tkr.)

<b>7 Personaleomkostninger</b>			
289.940	315.039	337.650	307.996
20.994	22.011	24.105	22.309
3.664	3.398	7.408	7.699
1.408	2.064	2.152	1.531
<b>316.005</b>	<b>342.512</b>	<b>371.315</b>	<b>339.535</b>

Af gager og lønninger udgør vederlag til:

2.099	2.250	3.225	3.075
14.010	16.625	16.625	14.010
640	660	718	680

Koncernen har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger.

Aktieoptionsprogram for selskabets direktion	Antal optioner (stk.)	Dagsværdi ved uddeling (tkr.)	Gennemsnitlig udnyttelseskurs (kurs)	Gennemsnitlig aktiekurs (kurs)	Udnyttelsesperiode
Tildelt i 2011	1.661	831	511	515	2012-2021
Tildelt i 2012	8.074	2.672	878	878	2013-2022
Udnyttet i året	(9.735)	(3.503)			
Udestående optioner i alt	0	0			

Selskabets direktion kan tildeles aktieoptioner. Værdien af tildelte aktieoptioner kan ikke overstige den enkelte direktørs årsløn. Værdien fastsættes endeligt af bestyrelsen i henhold til beslutning på generalforsamling. Alle aktieoptionerne modnes med 1/3 på årsdagen for tildelingen, 1/3 på toårsdagen for tildelingen og med 1/3 på tre-årsdagen for tildelingen. Optionerne kan udnyttes efter reglerne om insiderhandel med aktier. Dagsværdien af de tildelte optioner er beregnet ud fra Black-Scholes model, hvor der er anvendt følgende forudsætninger:

Beregnet løbetid af aktieoptioner: 5 år, volatilitet: 30 %, udbytte: 0 %, risikofri rente: 0,3 % i 2012 og 2,48 % i 2010 + 2011.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2016	2017 NOTE:		2017	2016
		<b>8 Afskrivninger</b>		
22.530	25.270	Immaterielle aktiver	26.586	23.727
31.187	35.503	Materielle aktiver	49.386	42.569
243	60	Gevinst ved afhændelse af aktiver	(97)	(2.127)
<b>53.960</b>	<b>60.833</b>		<b>75.875</b>	<b>64.168</b>
		<b>9 Finansielle indtægter</b>		
2.442	1.991	Renteindtægter vedr. kortfristede aktiver	2.028	2.482
0	8.939	Regulering Earn-out	8.939	0
211	439	Renteindtægt fra dattervirksomheder	0	0
<b>2.653</b>	<b>11.369</b>		<b>10.967</b>	<b>2.482</b>
		<b>10 Finansielle omkostninger</b>		
8.303	10.271	Renteomkostninger vedr. forpligtelser	12.471	10.010
(1)	(2)	Andre finansielle omkostninger	8	208
149	108	Andre renteomkostninger	192	232
<b>8.451</b>	<b>10.377</b>		<b>12.671</b>	<b>10.450</b>
		<b>11 Skat af årets resultat</b>		
(22.998)	(18.076)	Årets aktuelle skat	(23.073)	(28.527)
0	(459)	Regulering vedr. tidligere år	(459)	0
<b>(22.998)</b>	<b>(18.535)</b>		<b>(23.532)</b>	<b>(28.527)</b>
244	(2.731)	Årets regulering af udskudt skat	(7.196)	(1.479)
0	27	Regulering af udskudt skat tidligere år	26	40
<b>(22.755)</b>	<b>(21.239)</b>	I alt	<b>(30.701)</b>	<b>(29.965)</b>
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
(22.220)	(22.270)	Beregnet skat af resultat før skat, ekskl. resultat i døtre	(31.730)	(29.102)
		Skatteeffekt af:		
0	2.036	Ikke skattepligtige indtægter	2.037	73
(535)	(574)	Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(575)	(1.007)
0	(431)	Regulering af skat tidligere år	(433)	71
<b>(22.755)</b>	<b>(21.239)</b>		<b>(30.701)</b>	<b>(29.965)</b>
22,5%	21,0%	Effektiv skatteprocent, ekskl. resultat i døtre	21,1%	22,1%
<b>(20.583)</b>	<b>(28.382)</b>	Betalte skatter i regnskabsåret udgør	<b>(29.911)</b>	<b>(27.329)</b>



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## 12 Langfristede aktiver: (Selskabet)

	Goodwill	Rettigheder	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2017	258.269	52.123	179.961	186.856	10.014	329.146
Årets tilgang ved fusion	0	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	28.589	621	400	47.648
Årets afgang	0	0	(569)	0	(21)	(11.228)
Kostpris pr. 31. december 2017	258.269	52.123	207.981	187.477	10.393	365.566
Afskrivninger pr. 1. januar 2017	0	(2.661)	(135.156)	(25.536)	(9.298)	(160.952)
Årets afskrivninger	0	(2.662)	(22.608)	(4.084)	(419)	(31.000)
Årets afgang	0	0	569	0	12	11.113
Afskrivninger pr. 31. december 2017	0	(5.323)	(157.195)	(29.620)	(9.705)	(180.839)
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017</b>	<b>258.269</b>	<b>46.800</b>	<b>50.786</b>	<b>157.857</b>	<b>688</b>	<b>184.727</b>
<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>				<b>94.522</b>		<b>0</b>
	Goodwill	Rettigheder	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2016	58.439	0	161.268	187.035	14.994	298.062
Årets tilgang ved fusion	199.830	52.123	4.584	0	0	5
Årets tilgang	0	0	14.109	0	171	32.280
Årets afgang	0	0	0	(179)	(5.151)	(1.201)
Kostpris pr. 31. december 2016	258.269	52.123	179.961	186.856	10.014	329.146
Afskrivninger pr. 1. januar 2016	0	0	(115.287)	(21.740)	(13.924)	(134.278)
Årets afskrivninger	0	(2.661)	(19.869)	(3.800)	(525)	(26.862)
Årets afgang	0	0	0	4	5.151	188
Afskrivninger pr. 31. december 2016	0	(2.661)	(135.156)	(25.536)	(9.298)	(160.952)
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016</b>	<b>258.269</b>	<b>49.462</b>	<b>44.805</b>	<b>161.320</b>	<b>716</b>	<b>168.194</b>
<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>				<b>97.024</b>		<b>0</b>

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en definerbar brugstid. Der er ikke foretaget væsentlige ændringer af skøn vedrørende materielle aktiver. Rettigheder vedrører BilligVVS' varenavn, domæne mv.

Koncernen har indgået finansiel leasingaftale vedr. bygninger, som indfries i 2018.

Ved udløb af leasingaftale skal koncernen erhverve bygningerne til en aftalt pris, svarende til regnskabsmæssig værdi.

Det leasede aktiv er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelsen.



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 12 Langfristede aktiver (fortsat)

#### Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2017 gennemført en værdiforringelsestest af goodwill. Værdiforringelsestesten er foretaget på selvstændige pengestrømsfrembringende enheder (CGU). Den regnskabsmæssige værdi af goodwill, nøgleforudsætninger samt følsomhedsanalyse ved fremtidige pengestrømme kan specificeres således pr. CGU:

	<u>Goodwill</u>	<u>WACC før skat</u>	<u>Terminalvækst</u>
AO Danmark	263.183	10 %	1,5 %
Greenline	61.327	10 %	1,5 %
AO Sverige	46.824	10 %	1,5 %

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for 2018 og forecast for 2019-2022 godkendt af ledelsen samt en uændret diskonteringsfaktor og terminalvækst i forhold til 2016. Den anvendte diskonteringsrente afspejler de konkrete ricisi forbundet med de respektive CGU'er, herunder geografi, kapitalforhold mv. Den anvendte terminalvækst vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate indenfor selskabets markeder.

I Danmark forventes overskudsgrader og markedsandele i forecastperioden på niveau med 2017, hvorved genindvindingsværdien er væsentlig højere end den regnskabsmæssige værdi.

I AO Sverige forventes en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 3 % frem mod 2022 svarende til den forventede markedsudvikling, hvorved genindvindingsværdien er højere end den regnskabsmæssige værdi.

I Greenline forventes en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 8 % frem mod 2022, hvilket er lavere end den forventede vækst i onlinehandel generelt. Resultaterne forventes til marginaler tilsvarende koncernens øvrige onlineaktiviteter, hvorved genindvindingsværdien er højere end den regnskabsmæssige værdi.

#### 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 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Kostpris pr. 1. januar	214.239	389.492
Årets tilgang	0	80.612
Årets afgang som følge af fusion	0	(255.865)
Kostpris pr. 31. december	<u>214.239</u>	<u>214.239</u>
Værdireguleringer pr. 1. januar	202.543	184.100
Afgang som følge af fusion	0	(7.398)
Udbytte	(62.159)	0
Kursreguleringer	(1.692)	(1.318)
Resultat i dattervirksomheder	<u>34.829</u>	<u>27.158</u>
Værdireguleringer pr. 31. december	<u>173.521</u>	<u>202.542</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b><u>387.760</u></b>	<b><u>416.781</u></b>

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 13 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

Ejerandel	Ejerandel	Navn	Hjemsted
100 %	100 %	AO Invest A/S	Albertslund
100 %	100 %	Vaga Tehnika Eesti OÜ	Estland
100 %	100 %	AO Sverige AB	Sverige
100 %	100 %	VVSochBAD Sverige AB	Sverige
100 %	100 %	Billig VVS AS	Norge
100 %	100 %	Greenline A/S	Danmark

### 14 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Der er i 2017 ikke foretaget opkøb af nye virksomheder. I 2017 er betinget købsvederlag (Earn-out) vedrørende Greenline A/S reguleret med 8.939 tkr. Reguleringen påvirker finansielle indtægter. Resterende betinget købsvederlag udbetales frem til 2021 under betingelse af at opstillede mål opfyldes.

Brødrene A & O Johansen A/S overtog i 2016 den bestemmende indflydelse i internetvirksomheden Greenline A/S gennem erhvervelse af samtlige eksisterende aktier. Virksomheden driver e-handel med el-artikler, som er inden for samme segment som den øvrige koncern. Med købet af Greenline A/S skabes synergier inden for produktsortiment, lager/logistik og AO's eksisterende forretning.

Greenline A/S indgår i årsrapporten 2016 med en omsætning på 24.244 tkr. og med et resultat før skat på 1.919 tkr. Årets omsætning i 2016 udgør 73.644 tkr. og resultat før skat 4.144 tkr. Købsomkostninger på 1.021 tkr. er omkostningsført i året 2016.

En udskudt købesum forventes i henhold til kontraktbetingelserne at forfalde til betaling i 2020.

Dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser samt købsvederlag er endeligt opgjort og kan fordeles således:

	Greenline A/S 2016
Immaterielle aktiver	7.165
Materielle aktiver	1.068
Varebeholdninger	11.100
Tilgodehavender fra salg	795
Andre tilgodehavender	2.319
Nettolikvider	150
Udskudte skatteforpligtelser	(1.593)
Leverandørgæld	(7.660)
Anden gæld	(2.079)
Overtagne nettoaktiver	11.265
Goodwill	69.347
Købsvederlag	80.612
Udskudt betinget købsvederlag	20.612
Udskudt ubetinget købsvederlag	48.000
Kontant købsvederlag inkl. nettolikvider	12.000





## Når der skal lys over Danmark

Greenline | el-artikler til private og erhverv

**VI GI'R  
EN HÅND  
MED**

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2016	2017 NOTE:	2017	2016
<b>15 Varebeholdninger</b>			
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgspris			
0	0	0	0
<b>16 Tilgodehavender fra salg</b>			
I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2017 indgår tilgodehavender på i alt 27.290 tkr. (2016: 25.347 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til 1.233 tkr. (2016: 295 tkr.). Nedskrivningerne skyldes kundernes konkurs eller dårlig betalingsevne og inkluderer tilskrevne renter.			
Nedskrivninger, der er indeholdt i tilgodehavender fra salg har udviklet sig som følger:			
19.732	23.503	25.052	20.513
3.771	884	1.004	4.539
<u>23.503</u>	<u>24.387</u>	<u>26.056</u>	<u>25.052</u>
Nedskrivning pr. 1. januar			
Ændring i året			
Nedskrivning pr. 31. december			
Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne uforfaldne tilgodehavender er med udgangspunkt i koncernens interne kreditvurderingsprocedurer vurderet at være af god kvalitet med lav risiko for tab, se i øvrigt note 23 for information om kreditvurderingsprocedurer m.v.			
Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet, som følger:			
Forfaldsperiode:			
10.331	10.137	15.968	15.243
326	542	1.013	1.872
124	1.117	1.061	297
<u>10.781</u>	<u>11.796</u>	<u>18.042</u>	<u>17.412</u>
Op til 30 dage			
Mellem 30 og 60 dage			
Over 60 dage			



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 19 Egenkapital (fortsat)

Af selskabets aktiekapital på 28.000 tkr. udgør 5.640 tkr. stamaktier og 22.360 tkr. præferenceaktier. Hver stamaktie a 100 kr. har 100 stemmer, mens hver præferenceaktie a 10 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 Copenhagen. Præferenceaktiekapitalen har ret til forlods udbytte på 6 %. I tilfælde af likvidation dækkes præferenceaktiekapitalen forud for stamaktiekapitalen.

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

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

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

Egne aktier	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
1. januar	2.366.230	211.180	23.662	2.112	41,5%	3,7%
Køb	713.510	2.230.050	7.135	22.301	12,5%	39,1%
Kapitalnedsættelse	(2.900.000)	0	(29.000)	0	(50,9%)	0,0%
Salg	(97.350)	(75.000)	(974)	(750)	(3,5%)	(1,3%)
<b>Beholdning pr.</b>						
<b>31. december</b>	<b>82.390</b>	<b>2.366.230</b>	<b>824</b>	<b>23.662</b>	<b>2,9%</b>	<b>41,5%</b>

Der er i 2017 gennemført et aktiesplit i forholdet 1:10, hvorfor sammenligningstallene for 2016 er tilpasset.

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 10% af selskabets aktiekapital.

### Udbytte

Udlodning af udbytte til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for Brødrene A & O Johansen A/S. Der foreslås udbetalt udbytte på 16.800 tkr. for 2017.

### Andre reserver

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode indeholder værdireguleringer vedr. kapitalandele i dattervirksomheder.

Reserve for udviklingsomkostninger indeholder et beløb svarende til de aktiverede immaterielle aktiver, der opfylder kriterierne for at kunne defineres som et udviklingsprojekt.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode samt reserve for udviklingsomkostninger kan ikke anvendes til udlodning.

### Reserve for valutakursregulering

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

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2016	2017 NOTE:		2017	2016
		<b>20 Udskudt skat</b>		
17.228	29.445	Udskudt skat pr. 1. januar	54.810	51.631
0	(0)	Kursregulering	5	147
(244)	2.731	Årets ændring i udskudt skat	7.174	1.479
12.461	0	Tilgang ifm. fusion	0	0
0	0	Tilgang ifm. køb af Greenline A/S	0	1.593
0	(27)	Ændring udskudt skat tidligere år	(26)	(40)
<b>29.445</b>	<b>32.149</b>	<b>Udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>61.963</b>	<b>54.810</b>
		Udskudt skat vedrører:		
11.758	10.864	Immaterielle aktiver	12.977	13.306
42.824	45.887	Materielle aktiver	73.608	68.925
(1.129)	(986)	Tilgodehavender	(997)	(1.129)
(24.008)	(23.616)	Forpligtelser	(23.625)	(24.018)
0	0	Skattemæssigt underskud og rentefradragsbegr.	0	(2.274)
<b>29.445</b>	<b>32.149</b>	<b>Udskudt skat ultimo året</b>	<b>61.963</b>	<b>54.810</b>
		<b>21 Finansieringsaktivitet</b>		
12.962	12.309	Prioritetslån - variabel 5-årig rente	177.206	183.595
317.459	575.297	Banklån - variabel kort rente	575.358	321.322
108.912	107.156	Leasinggæld - variabel rente*	107.156	108.912
12.255	(52.885)	Koncernmellemværender	0	0
<b>451.588</b>	<b>641.877</b>		<b>859.720</b>	<b>613.829</b>
		<i>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet:</i>		
143.767	451.588	Primo	613.829	327.450
(202.059)	(2.509)	Afdrag på gæld	(8.145)	(205.278)
367.093	257.938	Optagelse af gæld/træk på kredit	252.616	491.528
140.922	(66.112)	Pengestrømme dattervirksomheder	0	0
1.865	972	Valutakursregulering	1.420	129
<b>451.588</b>	<b>641.877</b>	Ultimo	<b>859.720</b>	<b>613.829</b>

\*Leasingforpligtelsen indfries i 2018.

I 2016 var forpligtelsen 1 år 1.784 og 1-5 år 107.128 tkr.



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 21 Finansieringsaktivitet (fortsat)

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser. De kontraktlige pengestrømme fremgår af note 23.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår af note 12.

### 22 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 485.110 tkr. (2016: 483.399 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter samt finansielle leasingforpligtelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 121.837 tkr. (2016: 124.132 tkr.) er stillet til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter samt finansielle leasingforpligtelser

Modervirksomheden er sambeskattet med AO Invest A/S og Greenline A/S. Som administrationselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med AO Invest A/S og Greenline A/S i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 0 tkr. pr. 31. december 2017 (2016: 2.415 tkr.). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i koncernen er ikke underlagt kildeskatter af udbytter. Transaktioner fremgår af note 25.

### 23 Finansielle risici

#### 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 en 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 modparter og omfatter en beskrivelse af godkendte risikorammer. Ledelsen overvåger og vurderer løbende koncernens risikokoncentration på områder som kunder, valuta, m.v.

#### Valutarisici

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

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 23 Finansielle risici (fortsat)

Udenlandske aktiviteter påvirkes heller ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet indtægter og omkostninger i al væsentlighed afregnes i lokal valuta. Ved omregning af resultatet af de udenlandske aktiviteter samt ved omregning af nettoaktiverne vil koncernen blive påvirket af ændringer i valutakurserne.

Koncernen anvender ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici.

Vedrørende investeringer i Sverige ville koncernens egenkapital pr.31. december 2017 blive reduceret med 4,8 mio. kr. (2016: 4,6 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 2017, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2017.

Koncernen har følgende valutaeksponering vedr. gæld pr. 31. december:

KONCERN	2017			2016		
	EUR	ØVRIGE *	I ALT	EUR	ØVRIGE *	I ALT
Leverandørgæld	26.427	18.884	45.311	28.662	14.330	42.992
Gæld til kreditinstitutter	67.068	17.116	84.184	55.943	21.048	76.991
<b>Nettoeksponering</b>	<b>93.495</b>	<b>36.000</b>	<b>129.495</b>	<b>84.605</b>	<b>35.378</b>	<b>119.983</b>
Risiko i valuta-udvikling	1%	10%		1%	10%	
<b>Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital</b>	<b>935</b>	<b>3.600</b>	<b>4.535</b>	<b>846</b>	<b>3.538</b>	<b>4.384</b>

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

Selskabets valutaeksponering er identisk med koncernens.

\* Primært SEK

**VI GI'R  
EN HÅND  
MED**

## Når badeværelset skal renoveres hos familien Danmark

BilligVVS | VVS-produkter til billige priser





# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 23 Finansielle risici (fortsat)

#### 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 nettorentebærende gæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide beholdninger er i 2017 steget til 831,1 mio. kr. fra 606,5 mio. kr. i 2016. 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. 8,3 mio. kr (2016: ca. 6,1 mio. kr.).

#### Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem en spredning af låneoptagelsen på forfalds-/genforhandlings-tidspunkter 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.

Koncernens finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

KONCERN	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2017		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	177.206	188.088	7.991	37.089	143.008
Banklån	575.358	575.358	575.358	0	0
Leasinggæld	107.156	110.260	110.260	0	0
Leverandørgæld	516.620	516.620	516.620	0	0
<b>31. december</b>	<b>1.376.340</b>	<b>1.390.326</b>	<b>1.210.229</b>	<b>37.089</b>	<b>143.008</b>

KONCERN	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2016		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	183.595	202.328	8.771	47.471	146.086
Banklån	321.322	321.323	321.323	0	0
Leasinggæld	108.912	114.926	4.666	110.260	0
Leverandørgæld	468.204	468.204	468.204	0	0
<b>31. december</b>	<b>1.082.033</b>	<b>1.106.781</b>	<b>802.964</b>	<b>157.731</b>	<b>146.086</b>

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 23 Finansielle risici (fortsat)

Selskabets finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2017		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	12.309	13.334	776	9.511	3.047
Banklån	575.297	575.297	575.297	0	0
Leasinggæld	107.156	110.260	110.260	0	0
Leverandørgæld	498.549	498.549	498.549	0	0
Koncernmellemværender	0	0	0	0	0
<b>31. december</b>	<b>1.193.311</b>	<b>1.197.440</b>	<b>1.184.882</b>	<b>9.511</b>	<b>3.047</b>

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2016		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	12.962	14.240	780	10.382	3.078
Banklån	317.459	317.459	317.459	0	0
Leasinggæld	108.912	114.926	4.666	110.260	0
Leverandørgæld	449.235	449.235	449.235	0	0
Koncernmellemværender	12.255	12.255	0	12.255	0
<b>31. december</b>	<b>900.823</b>	<b>908.115</b>	<b>772.140</b>	<b>132.897</b>	<b>3.078</b>

Forudsætninger for forfaldsanalysen:

\* Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger i henhold til kontraktligt grundlag.

\* 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).

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 23 Finansielle risici (fortsat)

#### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender, dels til 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.

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

#### Kategorier af finansielle instrumenter samt metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi på finansielle instrumenter er ens med undtagelse af lån, som er målt til amortiseret kostpris, og hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 859,7 mio. kr. (2016: 613,8 mio. kr.).

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændret sammenholdt med sidste år.

Dagsværdien af realkreditgæld er opgjort på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Kortfristet variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100.

Dagsværdien af banklån og finansielle leasingforpligtelser er opgjort på baggrund af tilbagediskonteringsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved brug af nulkuuponrentekurver.

Tilgodehavender fra salg, likvide beholdninger og leverandørgæld er underlagt kort kredittid og vurderes at have en dagsværdi, som svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der gives ikke yderligere dagsværdioplysninger for finansielle aktiver, når den regnskabsmæssige værdi antages at være et rimeligt udtryk for aktivernes dagsværdi.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 24 Operationelle leasingforpligtelser

Uopsigelige, operationelle minimumsleasingydelser er opgjort på nominel basis og kan specificeres således:

	Koncern		Selskabet	
	2017	2016	2017	2016
0-1 år	22.211	21.544	61.645	58.280
1-5 år	43.134	31.768	187.554	186.811
>5 år	15.016	18.726	36.339	58.707
	<b>80.361</b>	<b>72.038</b>	<b>285.538</b>	<b>303.798</b>
Indregnede leasingydelser	<b>27.935</b>	<b>28.260</b>	<b>65.145</b>	<b>60.845</b>

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingaftaler. Leasingperioden er mellem 0,5 - 13 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingaftalerne indeholder betingede lejeydelser.

### 25 Nærtstående parter

Nærtstående parter i koncernen omfatter Avenir Invest ApS, moderselskabet for Evoleska Holding AG, bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Evoleska Holding AG har bestemmende indflydelse i selskabet gennem besiddelse af flertallet af stemmerne. Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med Evoleska Holding AG udover udbyttebetaling.

Der har i årets løb ikke været gennemført væsentlige transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere og større aktionærer ud over ledelsesvederlag, jf. note 7, samt udnyttelse af aktieoptioner og udbyttebetaling.

Herudover er nærtstående parter for selskabet dattervirksomheder.

Samhandel med dattervirksomheder omfatter følgende:

	Koncern		Selskabet	
	2017	2016	2017	2016
Salg af varer	0	0	105.736	60.900
Lejeomkostninger	0	0	41.139	36.786



**VI GJØR  
EN HÅND  
MED**

## Når hjemmet indtages af intelligente løsninger i Danmark

BilligVVS | VVS-produkter til billige priser



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 25 Nærtstående parter (fortsat)

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Selskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december fremgår af balancen. Mellemværender med dattervirksomheder omfatter almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg af varer. Almindelige forretningsmellemværender er uforrentede og indgår på samhandelsbetingelser svarende til selskabets øvrige kunder. Mellemværender med dattervirksomheder omfatter endvidere opførelse og ombygning af ejendomme. Forrentning af mellemværender fremgår af note 9 og 10.

Selskabet har indgået lejeaftaler med AO Invest A/S om leje af bygninger, jf. note 24.

Selskabet er sambeskattet med AO Invest A/S og Greenline A/S og hæfter ubegrænset og solidarisk med disse selskaber for selskabsskatter indenfor sambeskatningskredsen.

Der er ikke stillet eller modtaget særskilt garanti i forbindelse med denne hæftelse.

I selskabets skat af årets skattepligtige indkomst for 2017 indgår på balancedagen, jf. note 18, beløb vedrørende AO Invest A/S og Greenline A/S på 3.176 tkr. (2016: 5.126 tkr.).

### 26 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2017 af væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten for 2017.

### 27 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Brødrene A & O Johansen A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2017, men som vurderes at kunne blive relevante for Brødrene A & O Johansen A/S:

IFRS 9 Financial Instruments og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39. IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers. IFRS 16 Leases. IFRS 17 Insurance Contracts.

IFRS 10 and IAS 28 Sale of Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture - Amendments to IFRS 10 and IAS 28. IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers - Clarifications to IFRS 15. IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment

Transactions - Amendments to IFRS 2. IFRS 4 Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4

Insurance Contracts - Amendments to IFRS 4. IAS 40 Transfers of Investment Property - Amendments to IAS 40. IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration.

IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments. Dele af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016

Cycle.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 27 Ny regnskabsregulering (fortsat)

Af ovenstående er IFRS 9, IFRS 15 og IFRS 16 samt relaterede ændringer godkendt af EU.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Brødrene A & O Johansen A/S. Af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er det vurderet, at alene IFRS 9, IFRS 15 og IFRS 16 i et vist omfang potentielt kan få indflydelse på indregning og måling for Brødrene A & O Johansen A/S. Koncernen har afsluttet en analyse af den forventede effekt af IFRS 9 og IFRS 15, mens koncernen alene har foretaget en foreløbig analyse af den forventede effekt af IFRS 16. Resultatet er beskrevet nedenfor.

IFRS 9 Financial Instruments, der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere. Der introduceres en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver. Denne såkaldte "expected loss"-model vil kræve en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første og efterfølgende indregning sammenholdt med den nugældende model, hvor en nedskrivning først indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss-model). Brødrene A & O Johansen A/S anvender ikke regnskabsmæssig sikring, derfor får IFRS 9 ingen betydning på nuværende tidspunkt på dette område. Brødrene A & O Johansen A/S har foretaget en analyse af koncernens nuværende finansielle struktur og risikoprofil. Baseret på denne analyse er det vurderingen, at standarden alene vil få mindre betydning for koncernen i forbindelse med implementering af "expected loss"-modellen.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers, der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Den nye model bygger på en femtrins proces, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for at fastlægge, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen.

De væsentligste ændringer i IFRS 15 i forhold til nuværende praksis er:

- En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen, i takt med at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden (det nuværende "risk and rewards"-koncept erstattes således af et kontrolkoncept).
- Ny og mere detaljeret vejledning for, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt, herunder de enkelte komponenter, skal indregnes og måles.
- Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid.

Brødrene A & O Johansen A/S har foretaget en analyse af den nye standards forventede betydning for koncernen. Standarden forventes ikke at få nogen beløbsmæssig effekt, idet der udelukkende er tale om salg af varer, hvor overgang af fordele og risici er lig med overgang af kontrol. Kontrakter og ordrer er simple og uden flere performanceforpligtelser. Variable vederlag, herunder rabataftaler, indregnes efter samme principper, som IFRS 15 tilsiger. Indregning af omsætningen sker i lighed med tidligere og efter Incoterms principper. Selskabet har på dette grundlag vurderet, at IFRS 15 ikke vil få indflydelse på koncernens indregning af indtægter.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 27 Ny regnskabsregulering (fortsat)

IFRS 16 *Leases* er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type - med få undtagelser - skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af to elementer - dels en afskrivning, dels en renteomkostning - i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i et beløb under driftsomkostninger. Endelig forventes koncernens pengestrømsopgørelse tillige at blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet.

Det er Brødrene A & O Johansen A/S' vurdering, at IFRS 16 vil få nogen betydning på koncernens balance og pengestrømsopgørelse, mens effekten på årets resultat baseret på den nuværende portefølje af leasingaftaler vil være uvæsentlig mens præsentationen i resultatopgørelsen vil være ændret. Koncernens operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen 80.228 tkr., svarende til ca. 4 % af balancesummen, skal indregnes i balancen, hvis IFRS 16 var implementeret i 2017. Samtidig vil den årlige operationelle leasingbetaling på ca. 27.935 tkr. i 2017 i henhold til IFRS 16 skulle præsenteres under pengestrømme fra finansieringsaktivitet - i modsætning til under den gældende leasingstandard, hvor de operationelle leasingbetalinger præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, hvilket vil forbedre pengestrømme fra driftsaktivitet med ca. 21 %.

## 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: DK0060803831  
Stiftet: 1914  
Hjemsted: Albertslund

### Bestyrelse

Henning Dyremose, formand  
Michael Kjær, næstformand  
René Alberg  
Erik Holm  
Leif Hummel  
Carsten Jensen  
Niels A. Johansen  
Preben Damgaard Nielsen

### Direktion

Niels A. Johansen, adm. direktør  
Henrik T. Krabbe, finansdirektør  
Stefan Funch Jensen, direktør for e-handel og marketing  
Lili Johansen, HR-direktør  
Gitte Lindeskov, IT-direktør

### Revisorer

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den  
23. marts 2018.

# AO-AFDELINGER

## HOVEDKONTOR

**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

## KOMPETENCECENTRE:

**VVS:** TELEFON 70 28 24 40  
**EL:** TELEFON 70 28 24 50  
**ENTREPRENØR:** TELEFON 70 28 24 60  
**VAGA:** TELEFON 70 28 07 77  
**NETHANDEL:** TELEFON 70 28 01 74

## HÅNDVÆRKERBUTIKKER, ØST

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

**AO AMAGER** • PRAGS BOULEVARD 53 • 2300 KØBENHAVN S  
TELEFON 70 28 07 10

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

**AO FARUM** • RUGMARKEN 35E • 3520 FARUM  
TELEFON 70 28 07 19

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

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

**AO FREDERIKSVÆRK** • HANEHOVEDVEJ 46 • 3300 FREDERIKSVÆRK  
TELEFON 70 28 07 23

**AO GREVE** • HÅNDVÆRKERVÆNGET 20 • 2670 GREVE  
TELEFON 70 28 07 21

**AO HELSINGØR** • INDUSTRIVEJ 16 • 3000 HELSINGØR  
TELEFON 70 28 07 22

**AO HILLERØD** • HERREDSVEJEN 12 • 3400 HILLERØD  
TELEFON 70 28 07 20

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

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

**AO HØRSHOLM** • KOKKEDAL INDUSTRIPARK 42A • 2980 KOKKEDAL  
TELEFON 70 28 07 25

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

**AO KØGE** • VALDEMARSHAAB 15 • 4600 KØGE  
TELEFON 70 28 07 30

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

**AO NYKØBING F** • HERNINGVEJ 23 • 4800 NYKØBING F  
TELEFON 70 28 07 32

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

**AO NØRREBRO** • GLASVEJ 11 • 2400 KØBENHAVN NV  
TELEFON 70 28 07 12

**AO RINGSTED** • INDUSTRIPARKEN 1 • 4100 RINGSTED  
TELEFON 70 28 07 28

**AO ROSKILDE** • INDUSTRIVEJ 40B • 4000 ROSKILDE  
TELEFON 70 28 07 29

**AO RØDOVRE** • ISLEVDALVEJ 142, ST. TH. • 2610 RØDOVRE  
TELEFON 70 28 07 08

**AO RØNNE** • SANDEMANDSVEJ 10 • 3700 RØNNE  
TELEFON 70 28 07 31

**AO SLAGELSE** • JAPANVEJ 16 • 4200 SLAGELSE  
TELEFON 70 28 07 26

**AO SØBORG** • SYDMARKEN 32C • 2860 SØBORG  
TELEFON 70 28 07 15

**AO VESTERBRO** • INGERSLEVSGADE 54 • 1705 KØBENHAVN V  
TELEFON 70 28 07 09

**AO VORDINGBORG** • KRONDREVET 1 • 4760 VORDINGBORG  
TELEFON 70 28 07 36

**AO ØSTERBRO** • ØSTBANEGADE 169 • 2100 KØBENHAVN Ø  
TELEFON 70 28 07 03

## HÅNDVÆRKERBUTIKKER, VEST

**AO ESBJERG** • KATTEGATVEJ 1 • 6705 ESBJERG Ø  
TELEFON 70 28 07 41

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

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

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

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

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

**AO HOLSTEBRO** • MADDS BJERRES VEJ 1 • 7500 HOLSTEBRO  
TELEFON 70 28 07 45

**AO HORSENS** • ALLÉGADE 40 • 8700 HORSENS  
TELEFON 70 28 07 46

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

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

**AO ODENSE CITY** • MIDDELFARTVEJ 8 • 5000 ODENSE C  
TELEFON 70 28 07 50

**AO ODENSE SØ** • OVE GJEDDES VEJ 18 • 5220 ODENSE SØ  
TELEFON 70 28 07 49

**AO RANDERS** • TOLDBODGADE 24 • 8930 RANDERS NØ  
TELEFON 70 28 07 52

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

**AO SILKEBORG** • STAGEHØJVEJ 27 A • 8600 SILKEBORG  
TELEFON 70 28 07 53

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

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

**AO VEJLE** • IBÆK STRANDVEJ 12 • 7100 VEJLE  
TELEFON 70 28 07 58

**AO VIBORG** • VÆRVEJ 4 C • 8800 VIBORG  
TELEFON 70 28 07 62

**AO VIBY** • JENS JUULS VEJ 7 • 8260 VIBY J  
TELEFON 70 28 07 69

**AO AABENRAA** • NÆSTMARK 21 • 6200 AABENRAA  
TELEFON 70 28 07 34

**AO AALBORG** • SØNDERBRO 2 A • 9000 AALBORG  
TELEFON 70 28 07 40

**AO AARHUS** • SØREN FRICHS VEJ 24 • 8000 AARHUS C  
TELEFON 70 28 07 70

## AO VAGA

**VAGA TEKNIK** • MOSSVEJ 2 • 8700 HORSENS  
TELEFON 70 28 07 77

## VAGA TEHNIKA EESTI OÜ

**VAGA TEHNIKA EESTI OÜ** • AKADEEMIA TEE 39 •  
EE-12618 TALLINN • ESTLAND  
TELEFON +372 67 10 300

## AO SVERIGE AB

**AO SVERIGE AB** • BRODALSVÄGEN 15 • SE-433 38 PARTILLE •  
SVERIGE  
TELEFON +46 10 480 96 00

**AO SVERIGE AB** • BRONSYKEGATAN 6A •  
SE-213 75 MALMØ • SVERIGE  
TELEFON +46 10 480 95 00

**AO SVERIGE AB** • REGEMENTSGATAN 24 •  
SE-504 31 BORÅS • SVERIGE  
TELEFON +46 10 480 95 00

**AO SVERIGE AB** • SVETSAREVÄGEN 1 •  
SE-291 36 KRISTIANSTAD • SVERIGE  
TELEFON +46 10 480 95 00

**AO SVERIGE AB** • DEPÅGATAN 125 • SE-254 64  
HELSINGBORG • SVERIGE  
TELEFON +46 10 480 95 30

## UDLEJNING

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

## SERVICEVÆRKSTED

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

## LASERVÆRKSTED

**BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S** • LASERVÆRKSTED •  
KATTEGATVEJ 1 • 6705 ESBJERG Ø  
TELEFON 70 28 06 61

## BILLIGVVS

**BILLIGVVS.DK** • HTTP://WWW.BILLIGVVS.DK •  
TELEFON 70 10 66 88

**LAVPRISVVS.DK** • HTTP://WWW.LAVPRISVVS.DK •  
TELEFON 86 77 00 44

**VVSCHBAD.SE** • HTTP://WWW.VVSCHBAD.SE •  
TELEFON +46 8 55803010

**BILLIGVVS.NO** • HTTP://WWW.BILLIGVVS.NO •  
TELEFON +47 21 64 88 20

## GREENLINE A/S

**GREENLINE.DK** • HTTP://WWW.GREENLINE.DK •  
TELEFON 70 22 20 26

# OPLYSNINGER OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

## • Henning Baunbæk Dyremose formand for bestyrelsen

- Direktør i Henning Dyremose ApS  
HD Invest, Virum ApS  
HCE Invest, Virum ApS  
CD Invest, Virum ApS  
Elly Dyremose ApS.
- Født 1945.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesformand siden 2007.
- Medlem af bestyrelsen siden 1997.
- Formand for Brødrene A & O Johansen A/S' revisionsudvalg.
- Valgt af stamaktionærerne.
- Da Henning Dyremose har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, kan han i henhold til "Anbefalinger for god selskabsledelse" ikke karakteriseres som uafhængig.

### Kompetencer

- Bred ledelseserfaring vedrørende erhverv, økonomi og politik.
- Erfaring som adm. direktør i grossistvirksomhed med samme kundegruppe som Brødrene A & O Johansen A/S.
- Forhenværende finansminister.

### Ledelseshverv

- **Næstformand for bestyrelsen for:**  
Aveny T-Fonden.

## • Michael Kjær næstformand for bestyrelsen

- Adm. direktør i Invest Group A/S.
- Født 1956.
- Nationalitet: dansk.
- Næstformand for bestyrelsen siden 2007.
- Medlem af bestyrelsen siden 2002.
- Medlem af Brødrene A & O Johansen A/S' revisionsudvalg.
- Valgt af stamaktionærerne.
- Da Michael Kjær har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, kan han i henhold til "Anbefalinger for god selskabsledelse" ikke karakteriseres som uafhængig.

### Kompetencer

- Kompetence vedrørende strategi, afsætning, marketing og økonomi.
- Ledelse (CEO) af større detailhandelskæde.
- Erfaring inden for erhvervs- og arbejdsgiverorganisation.

### Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:**  
Artha Holding A/S  
Investeringselskabet Artha Max A/S  
Investeringselskabet Artha Optimum A/S  
Investeringselskabet Artha Safe A/S  
Kraks Fond  
Realfiction Holding AB  
MenuCard AB  
Telecenteret A/S  
North TQ ApS.
- **Medlem af bestyrelsen for:**  
Jacobsgaard Investment Advisory ApS  
MMP Invest af 1988 A/S  
Invest Group A/S  
Kjær 11-11-11 ApS  
Paul Kjær Invest A/S  
Paul Kjær af 1991 ApS.
- **Sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten.**

## • René Alberg

- Sortimentansvarlig.
- Født 1971.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2006.
- Genvælt i 2014, valgperiode udløber i 2018.

## • Erik Holm

- Managing Partner  
adm. direktør i Maj Invest Equity A/S  
direktør i Maj Invest Holding A/S  
direktør i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S  
direktør i Erik Holm Holding ApS  
direktør i MIE5 Holding 4 ApS.
- Født 1960.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 2009.
- Medlem af Brødrene A & O Johansen A/S' revisionsudvalg.
- Valgt af stamaktionærerne.
- Vurderes at være uafhængig.

### Kompetencer

- Erfaring som adm. direktør i grossistvirksomhed med samme kundegruppe som Brødrene A & O Johansen A/S.
- Bred ledelseserfaring vedrørende salg, økonomi og logistik både i Danmark og internationalt.
- Bestyrelseserfaring fra andre børsnoterede selskaber.

### Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:**  
Sticks'n'Sushi Holding A/S  
Sticks'n'Sushi A/S  
Sticks'n'Sushi UK Limited  
Sticks'n'Sushi Germany GmbH  
Victor Gruppen Restauranter Holding ApS  
Cenex ApS  
VGRH II ApS
- **Næstformand for bestyrelsen for:**  
SP Group A/S  
SP Moulding A/S  
Arvid Nilssons Fond.
- **Medlem af bestyrelsen for:**  
Fonden Maj Invest Equity General Partner  
Maj Invest Equity A/S  
Svendsen Sport A/S  
MIE4 7 Datter ApS  
Maj Invest South America S.A.  
Maj Invest Singapore Private Ltd.
- **Medlem af investeringskomité for:**  
LD Equity 1 K/S  
LD Equity 2 K/S  
LD Equity 3 K/S  
Maj Invest Equity 4 K/S  
Maj Invest Equity 5 K/S  
Maj Invest Equity Vietnam I K/S  
Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S

### • Leif Hummel

- Distributionschef.
- Født 1963.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2014.
- Valgt i 2014, valgperiode udløber i 2018.

#### Kompetencer

- Ledelseserfaring inden for personale, logistik og lagerdrift.
- Erfaring inden for national og international distribution samt transport.
- Erfaring inden for miljøledelse og arbejdsmiljø.
- Erfaring inden for økonomi og regnskab.
- Bestyrelseserfaring fra private institutioner.

### • Carsten Jensen

- Logistikkoordinator.
- Født 1955.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 1990.
- Genvalgt i 2014, valgperiode udløber i 2018.

### • Niels Axel Johansen

- CEO/adm. direktør i Brødrene A & O Johansen A/S.
- Født 1939.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 1979.
- Valgt af stamaktionærerne.
- Da Niels A. Johansen har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år og er medlem af selskabets direktion, kan han i henhold til "Anbefalinger for god selskabsledelse" ikke karakteriseres som uafhængig.

#### Kompetencer

- Mangeårig ledelsesmæssig erfaring som CEO.
- Indgående viden inden for grossistbranchen for installationsmaterialer i Danmark såvel som resten af Europa.

#### Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:**  
Avenir Invest ApS.

### • Preben Damgaard Nielsen

- Adm. direktør i Damgaard Company A/S  
Damgaard Group A/S  
Damgaard Group Holding A/S  
Ejendomsselskabet Oktanten ApS  
The Closet ApS  
Katrine Damgaard Invest ApS  
Olivia Damgaard Invest ApS  
Markus Damgaard Invest ApS  
Damgaard Family Invest ApS  
Damgaard Family Invest II ApS  
Damgaard Family Invest III ApS  
Galleri Bo Bjerggaard International ApS  
PD International Invest ApS  
Ejendomsselskabet Tesch Alle ApS  
DGH I ApS  
DGH II ApS.
- Født 1963.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 2007.
- Medlem af Brødrene A & O Johansen A/S' revisionsudvalg.
- Valgt af præferenceaktionærerne.
- Vurderes at være uafhængig.

#### Kompetencer

- Bred ledelseserfaring.
- Mange års erfaring som CEO.
- Mange års erfaring som bestyrelsesmedlem.
- Fungeret som CEO for børsnoteret virksomhed 1999-2003.
- Indgående kendskab til regnskab og IT-systemer.
- Indgående kendskab og erfaring med virksomhedshandler.

#### Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:**  
Proactive A/S  
Proactive Holding 2008 A/S  
7N A/S  
Too Good To Go ApS  
Too Good To Go Holding ApS  
Templafy ApS.
- **Medlem af bestyrelsen for:**  
Skolebordet.dk ApS  
Damgaard Company A/S  
Damgaard Group A/S  
Damgaard Group Holding A/S  
Dixa ApS  
Scalepoint Technologies Holding A/S  
Scalepoint Technologies Denmark A/S  
Configit A/S  
Configit Holding A/S  
OrderYOYO ApS.
- Medlem af Investment Committee for Seed Denmark.





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

Tlf. 7028 0000  
Fax 7028 0101

CVR-nr. 58 21 06 17

ao.dk