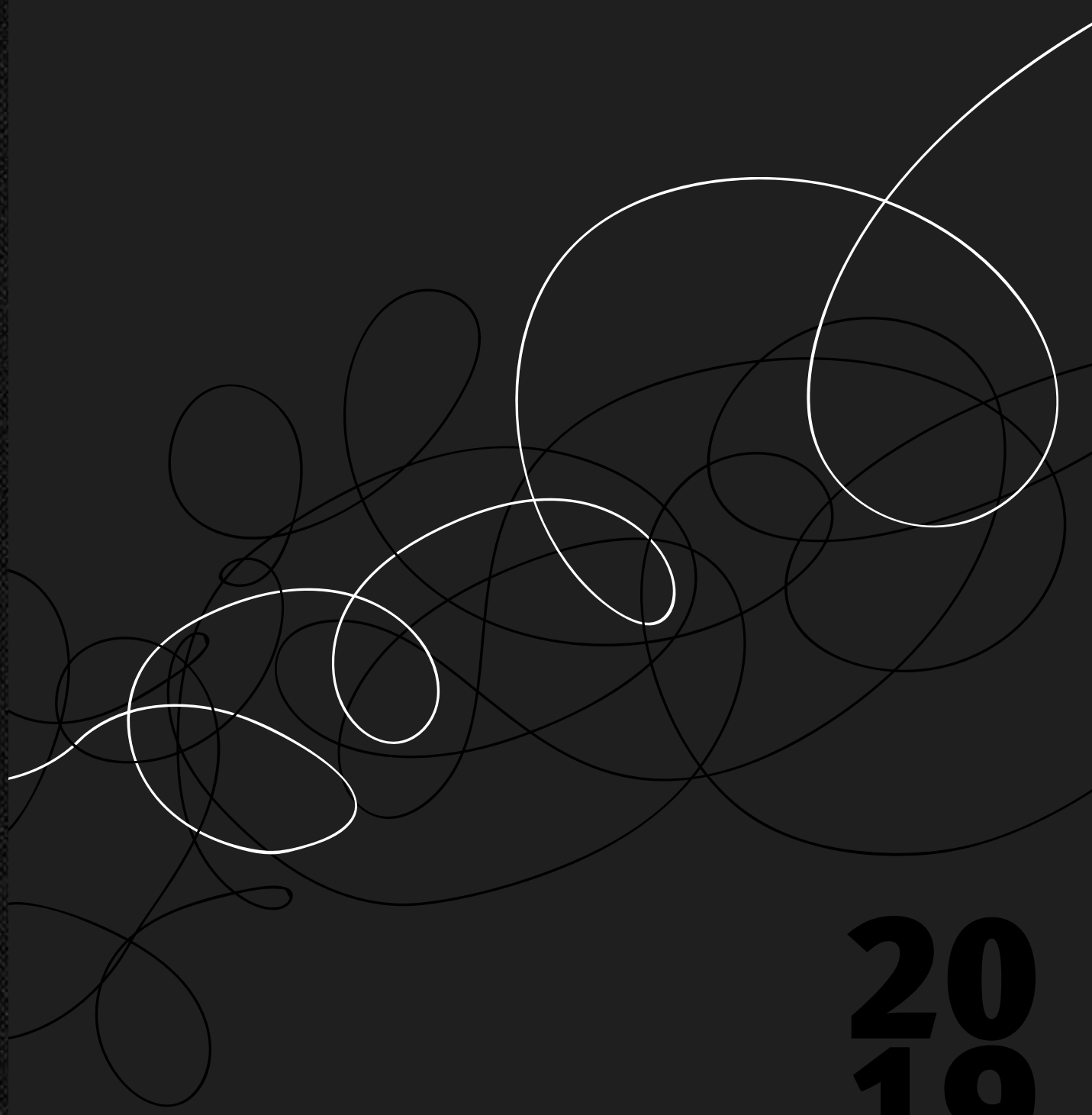


AO



**20  
19**

Årsrapport 2019  
Brødrene A & O Johansen A/S  
Rørvang 3 - 2620 Albertslund  
CVR-nr. 58 21 06 17

"En kunderejse beskæftiger sig med hele processen; fra et behov opstår, og til rejsen ender – som et køb eller som færdigt projekt.

AO benytter kunderejsen som et værktøj til at kortlægge, hvor vi er i kontakt med vores kunder, hvordan de oplever os i disse kontaktpunkter, hvor vi ikke er i kontakt med dem, og hvor vi med fordel kunne være det.

Kunderejsen benyttes også i vores strategisk vigtige arbejde med omni-channel, hvor det handler om at give vores kunder en sammenhængende oplevelse, når de handler med os. Oplevelsen af at vi genkender og anerkender dem og ved, hvad de har brug for, uanset hvor og i hvilken kanal de møder os.

Så for os, er kunderejsen et uvurderligt værktøj, som vi hele tiden udvikler på!

Forsiden af årsrapporten prydes derfor i år af en figur, som illustrerer kunderejsen, som den i virkeligheden er. Langtfra lineær, som man kunne ønske, men i stedet snørklet og med et utal af kontaktpunkter i de forskellige faser af rejsen. Meget kan gå galt, og kun med god kommunikation, gode samarbejdspartnere og leverings sikre leverandører kan man være sikker på et godt resultat.

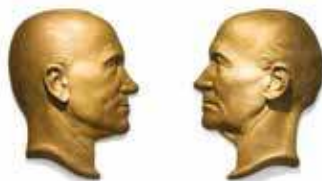




**Mød vores to par** - hvert par er på deres helt egen kunderejse. Anne og Oskar er vores unge par. De bor i lejlighed, har i forvejen for lidt plads og planlægger snart familieforøgelse. De leder derfor efter hus og have og ender med et nybyggerprojekt.

Gitte og Bjørn er vores modne ægtepar. De har store børn, der lige er flyttet hjemmefra, og de vil derfor gerne bo i byen med dens mange kulturtilbud. De ender derfor i en renoveringsmoden lejlighed, der sættes i stand præcis efter deres smag.






Brødrene A & O Johansen A/S er en danskejet virksomhed grundlagt i 1914 og er i dag en af de førende grossister i byggebranchen. Med udgangspunkt i vores kunder og en prisvindende e-handelsplatform, 50 butikker landet over, et højteknologisk logistiksetup og et konstant fokus på services, der gør det nemmere at være håndværker i dagens Danmark, er vi godt rustet til fremtiden og klar til at udfylde rollen som IT-, viden- og logistikvirksomhed.



# INDHOLDSFORTEGNELSE

5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN .....	8
LEDELSENS BERETNING .....	9
Året i hovedtræk .....	9
Årets aktiviteter .....	9
Forretningsgrundlag.....	10
Vision og strategi .....	10
Regnskabsberetning .....	11
Forventninger til fremtiden .....	15
Virksomhedsledelse .....	15
Samfundsansvar/CSR .....	16
Aktionærinformation.....	17
LEDELSESPÅTEGNING .....	22
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING .....	23
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE .....	25
BALANCE PR. 31. DECEMBER .....	28
PENGESTRØMSOPGØRELSE .....	30
EGENKAPITALOPGØRELSE .....	32
NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET .....	36
DEFINITIONER AF NØGLETAL IFØLGE FINANSFORENINGENS ANBEFALINGER .....	74
SELSKABSOPLYSNINGER .....	74
AO-AFDELINGER .....	75
OPLYSNING OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV .....	76



Bjørn og håndværker besigtiger badeværelset i renoveringsmoden lejlighed. Mulighederne og ønskerne er mange, men der skal også tages hensyn til økonomi og tid, hvis det hele skal gå op.



# 5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN

(Alle beløb i mio. kr.)

Hovedtal***	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsætning	3.582,7	3.373,4	3.269,1	2.823,4	2.631,2
Bruttoresultat	830,6	805,2	769,8	704,7	629,0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	281,6	241,0	223,1	207,5	172,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	175,9	154,8	147,2	143,3	118,8
Finansielle poster, netto	(6,4)	(4,6)	(1,7)	(8,0)	(3,3)
Resultat før skat (EBT)	168,4	150,3	145,5	135,4	115,5
Skat af årets resultat	(37,4)	(31,7)	(30,7)	(30,0)	(27,7)
Årets resultat	131,0	118,5	114,8	105,4	87,8
Langfristede aktiver	1.349,2	1.300,1	1.304,6	1.266,9	1.180,0
Kortfristede aktiver	957,5	843,8	864,5	727,9	783,1
Aktiver i alt	2.306,7	2.144,0	2.169,1	1.994,8	1.963,2
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	57,0	57,0
Egenkapital	870,3	756,7	655,9	732,1	1.024,6
Langfristede forpligtelser	337,4	288,6	230,1	339,1	217,5
Kortfristede forpligtelser	1.099,0	1.098,7	1.283,1	923,6	721,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	302,7	300,8	134,4	235,8	96,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(52,7)	(82,3)	(164,2)	(129,7)	(301,5)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(26,1)	(60,7)	(86,0)	(61,7)	(90,4)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(186,2)	(229,8)	52,1	(110,2)	142,3
Pengestrøm i alt	63,8	(11,3)	22,3	(4,0)	(63,1)
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	23,2%	23,9%	23,5%	25,0%	23,9%
Overskudsgrad	4,9%	4,6%	4,5%	5,1%	4,5%
Afkastningsgrad	7,9%	7,2%	7,1%	7,2%	6,7%
Egenkapitalforrentning	16,1%	16,8%	16,5%	12,0%	9,0%
Soliditetsgrad	37,7%	35,3%	30,2%	36,7%	52,2%
Indre værdi*	311	270	234	128	180
Børskurs ultimo året	348	294	401	337	175
Price Earnings Basic (P/E Basic)	7,3	6,7	9,5	12,3	10,9
Udbytte pr. 10 kr. aktie	6,0	6,0	6,0	6,0	0,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	48	44	42	27	16
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	48	44	42	27	16
Antal medarbejdere (FTE gennemsnit) **	734	747	718	680	619

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Der henvises til definitioner af nøgletal på side 74.

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

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

\*\*\* Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2015-2017 i forbindelse med implementering af IFRS 9 og IFRS 15 og for 2015-2018 i forbindelse med implementering af IFRS 16.

# LEDELSENS BERETNING

## ÅRET I HOVEDTRÆK

For Brødrene A & O Johansen A/S og koncernen (AO) har året 2019 været præget af salgsvækst samt en stram omkostningsstyring, der tilsammen har medført en stigning i resultat før skat på 18,1 mio. kr. eller 12,1 %.

Omsætningen er i 2019 øget med 209,3 mio. kr. eller 6,2 % til 3.582,7 mio. kr. Væksten er opnået indenfor såvel det professionelle marked som det private onlinemarked, ligesom væksten vedrører begge forretningsområder Teknik og Entreprenør. Den øgede omsætning skyldes ikke

mindst den fortsatte fokus på kundevedtente aktiviteter.

Efter en forbedring af bruttoavancen i 2018 på 0,4 %-point er bruttoavancen realiseret 0,7 %-point lavere i 2019 som følge af et generelt øget prispres i markedet samt et stigende projektsalg med lavere marginer.

Koncernen har implementeret leasingstandard IFRS 16 med effekt fra 1. januar 2019 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorfor sammenligningstal for

tidligere år ikke er tilpasset. Effekten af IFRS 16 på regnskabsposterne for 2018 vises nedenfor:

Eksterne omkostninger og personaleomkostninger er under ét steget med 11,8 mio. kr. eller 2,2 % reguleret for effekten af implementering af IFRS 16, hvorefter leasingomkostninger indregnes under afskrivninger og renter i resultatopgørelsen mod tidligere under eksterne omkostninger. Stigningen kan især henføres til salgsunderstøttende omkostninger og IT-/digitaliseringsomkostninger, mens personaleomkostninger er reduceret med 3,6 mio. kr. Antal

Effekt af IFRS 16 på regnskabstal for 2018		
Regnskabsposter	Effekt	Beskrivelse af effekt
Nettoomsætning		Ingen effekt.
Eksterne omkostninger	Fald på 27,1 mio. kr.	Falder, da operationelle leasingomkostninger indregnes som afskrivning og renteomkostning. Reel stigning er således 15,4 mio. kr.
EBITDA-margin	Stigning på 0,8 %	Stigning som følge af lavere omkostninger (fald i leasingomkostninger).
Af- og nedskrivninger	Stigning på 26,4 mio. kr.	Stigning som følge af afskrivning på aktiverede leasingaktiver. Reel udvikling i af- og nedskrivninger er et fald på 6,8 mio. kr. fra 2018 til 2019.
EBIT		Stigning på 0,7 mio. kr. som følge af del af leasingomkostning indregnes som finansiel omkostning. Minimal stigning i EBIT-margin.
Finansielle omkostninger	Stigning på 0,7 mio. kr.	Mindre stigning som følge af renteomkostning vedrørende leasing.
Nettoresultat		Ingen effekt.
Aktiver	Stigning på 89,9 mio. kr.	Stigning, da leasingaktiver aktiveres under aktiver.
Forpligtelser	Stigning på 89,9 mio. kr.	Stigning, da leasingforpligtelser indregnes under passiver.
Soliditetsgrad	Fald på 1,4 %-point til 33,9 %	Fald som følge af øget balancesum.
Rentebærende nettogæld	Stigning på 89,9 mio. kr.	Rentebærende nettogæld stiger som følge af indregning af leasingforpligtelser.
Pengestrøm fra driftsaktivitet	Stigning på 26,4 mio. kr.	Stigning, da afdrag på leasinggæld indregnes som pengestrøm fra finansieringsaktivitet.
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	Fald på 26,4 mio. kr.	Fald, da afdrag på leasinggæld indregnes som pengestrøm fra finansieringsaktivitet.

gennemsnitligt ansatte (FTE), inklusive vikarer, har i 2019 udgjort 734 mod 747 i 2018, og faldet er især drevet af den i 2018 gennemførte nedmanding. Pr. ultimo 2019 beskæftigede AO i gennemsnit 728 mod 731 ansatte ultimo 2018.

Reguleret for afskrivninger på leasingaktiver i medfør af IFRS 16 i 2018 udviste årets af- og nedskrivninger i 2019 et fald på 6,8 mio. kr. i forhold til 2018 som følge af det lavere totale investeringsniveau de seneste år.

Årets overskudsgrad (EBIT) blev i 2019 i alt 4,9 % mod 4,6 % i 2018.

AO realiserede i 2019 et resultat før skat på 168,4 mio. kr., hvilket er 18,1 mio. kr. højere end sidste år samt i overensstemmelse med tidligere udmeldinger om et resultat før skat på mellem 160-170 mio. kr.

I 4. kvartal 2019 realiserede AO en omsætning på 987,2 mio. kr., hvilket er 69,6 mio. kr. eller 7,6 % højere end i tilsvarende kvartal i 2018. Resultat af primær drift (EBIT) blev i 4. kvartal 2019 i alt 51,7 mio. kr. mod 47,5 mio. kr. i 4. kvartal 2018. Overskudsgraden i 4. kvartal 2019 blev således 5,2 % eller uændret fra 4. kvartal 2018.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev i 2019 i alt 302,7 mio. kr. mod 327,2 mio. kr. i 2018 reguleret for IFRS 16. Årets investeringer udviste i alt 52,7 mio. kr. eller 29,6 mio. kr. lavere end i 2018, hvilket skyldes afslutningen på de væsentlige investeringsprogrammer i årene 2013 til 2018 i digitalisering, effektivisering og generel styrkelse af AO. AO har i 2019 fortsat nedbringelsen af den rentebærende nettogæld, der ultimo 2019 udgjorde 493,9 mio. kr. mod 629,8 mio. kr. ultimo 2018. Reguleret for IFRS 16 omkring leasing udviser reduktionen i rentebærende nettogæld i alt 231,5 mio. kr. Nettogearingen (rentebærende nettogæld/EBITDA) er i 2019 1,8 mod 2,7 i 2018 reguleret for IFRS 16.

AO's egenkapital udgjorde ultimo 2019 i alt 870,3 mio. kr. svarende til en soliditet på 37,7 % mod henholdsvis 756,7 mio. kr. og 33,9 % pr. ultimo 2018 reguleret for IFRS 16.

På selskabets ordinære generalforsamling den 20. marts 2020 vil der blive stillet forslag om udbetaling af udbytte på 6 kr. pr. 10 kr. aktie.

## ÅRETS AKTIVITETER

Koncernens aktiviteter er målrettet mod at drive

og udvikle en moderne videnbaseret IT- og logistikvirksomhed med fokus på at sælge og distribuere tekniske installationsmaterialer og værktøj via et bredt varesortiment, højt serviceniveau samt rettidig levering til markedsnærsige priser.

I 2019 fokuserede AO på kundevedtente aktiviteter i alle led. Både e-handel og afhentninger i butikkerne oplevede stor fremgang. I maj måned vandt AO e-handelsprisen for bedste omnichannel-virksomhed i Danmark med baggrund i AO's evne til at kombinere online- og butikshandel.

Selvbetjening og robotteknologi er blevet en naturlig del af dagligdagen i AO og er implementeret i både butikker og administrationen. AO's aktiviteter i Sverige og Estland udviklede sig flot, og AO er i dag markedsleder i Skåne og Vestsverige inden for Vand og Afløb (VA).

AO's investeringer i fremtiden fortsatte i 2019, men på et lavere niveau end tidligere, med fokus på investering i IT og e-handel. I november blev LampeGuru ApS overtaget som supplement til BilligVVS og Greenline for at styrke AO's position inden for belysning på B2C-området.

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 brugervenlige 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 kundernes efterspørgsel.

## FORRETNINGSGRUNDLAG

Selskabet Brødrene A & O Johansen A/S 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. Dette betyder, at AO har et mål om at tilbyde sine kunder markedets mest brugervenlige og pålidelige IT-systemer til at håndtere planlægning, køb samt levering tilpasset kundernes behov.

Koncernen har over 22.000 professionelle kunder (B2B) samt ca. 230.000 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 2019 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, er kendetegnet ved at være fragmenteret med mange mindre kunder.
- Det private marked, som betjenes via otte forskellige webshops: BilligVVS.dk, LavprisVVS.dk, LavprisEL.dk, VVSochBad.se, BilligVVS.no, LampeGuru.dk, LampeGuru.no samt Greenline.dk, er 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 forholdsvis 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 forudse. Dette marked passer godt til AO's decentralte 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 samfundsøkonomien 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. For at sikre en hurtig og effektiv betjening af kunderne tilbyder alle håndværkerbutikkerne selvbetjeningsløsninger. Derudover tilbydes kunderne at benytte AO's faciliteter i forbindelse med den daglige drift af deres aktiviteter.

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

Via AO's mange digitale muligheder har installatører altid nem og hurtig adgang til AO, når de enten er på farten, på byggepladsen eller på kontoret. AO tilbyder digital handel via desktop, apps til smartphones og tablets samt integrationer til bl.a. ERP-systemer, indkøbssystemer og sagsstyringssystemer. Kunderne kan bl.a. bestille varer til afhentning eller levering inden for ca. en time eller alternativt til dagen efter. AO tilbyder også en række digitale services som f.eks. digitale favoritkanaloger, købshistorik på tværs af varegrupper og kontaktpunkter samt ordre- og fakturaoversigter.

AO's app til smartphone kan samtidig anvendes til handel i AO's butikker. Med app'en i hånden behøver installatøren ikke længere gå til kassen for at afslutte ordren i AO-butikken. Installatøren kan i stedet nemt afslutte ordren ved reolen. Varerne skannes, der swipes for betaling, og kvitteringen vises på mobilen til en ansat på vej ud af butikken. Så er installatøren hurtigt videre med sit arbejde. Det har aldrig været lettere at handle i AO's håndværkerbutikker.

AO's digitale services er under konstant udvikling. AO's digitale handel udgør ca. 1,4 mia. kr., hvilket er en stigning på 18 % i forhold til 2018.

## 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 med base i 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, hvorved tilbud kan optimeres inden for alle teknikfagene.

I Sverige sker AO's omsætning til det professionelle marked gennem de fem afdelinger i Göteborg, Borås, Malmø, 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 otte forskellige webshops målrettet tre forskellige forretningsområder:

- VVS sælges i Danmark gennem BilligVVS.dk og LavprisVVS.dk, i Sverige gennem VVSochBAD.se og i Norge gennem BilligVVS.no.
- EL-artikler sælges i Danmark gennem Greenline.dk og LavprisEL.dk.
- Belysning sælges i Danmark gennem LampeGuru.dk og i Norge via LampeGuru.no.

Kunderne er primært private forbrugere og mindre erhvervsdrivende virksomheder, der enten har behov for at skabe mindre forbedringer som følge af f.eks. funktionsnedbrud af eksisterende inventar eller en større fornyelse af et helt rum. Uanset behov tilbyder vores webshops på det private marked både inspiration og rådgivning på tværs af et stort sortiment samt en nem handel og hurtig levering. Kundeservice sker på kundens præmisser og præferencer via Facebook, chat, telefon og e-mail af faguddannet personale. Via video-guides, installationsvideoer og monteringsvejledninger gør vi det samtidig nemt at gøre det selv rigtigt. Ved at være med i hele kunderejsen er det ambitionen at være mere end blot en webshop.

### VISION OG STRATEGI

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



## • DET PROFESSIONELLE MARKED

På det professionelle marked er det AO's vision at være håndværkernes foretrukne leverandør af tekniske installationsmaterialer til ReMoVemarkedet 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.

## • 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 og en af de ledende e-handelsplatforme i Sverige og Norge. Hovedkonceptet er en skalerbar e-handelsløsning, der skaber synergi på tværs af webshops målrettede forskellige kundesegmenter og forretningsområder.

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

AO ønsker at skabe værditilvækst for både virksomhedens professionelle og private 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 installatøren. Dette understøttes af AO's koncepter og kultur, hvor medarbejderne med deres store produktkendskab og troværdige kundebetjening er kernen.

AO udvikler løbende IT-koncepter og e-handelsløsninger til at styrke de professionelle kunders konkurrenceevne og effektivisere deres for-

retningsgange via integrationer til kundernes øvrige systemer. AO's digitale kanaler til de private kunder er ligeledes i konstant udvikling med inddragelse af bl.a. Instagram og Facebook til både, inspiration, salg og kundeservice. Det sikres således, at AO kan interagere med både de professionelle og private kunders foretrukne systemer og platforme.

### Koncernens økonomiske målsætninger 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 %.

Resultat før skat på 168,4 mio. kr. udgør i 2019 4,7 % af omsætningen mod 4,5 % i såvel 2018 og 2017. Målsætningen omkring resultat før skat i forhold til omsætningen er således endnu ikke opnået til trods for de senere års realiserede omsætnings- og resultatvækst.

Pengestrøm fra driften udviser i 2019 i alt 8,4 % af omsætning mod 9,7 % og 4,9 % i henholdsvis 2018 og 2017 reguleret for IFRS 16. De seneste års fokus på forbedring i arbejdskapitalen har bidraget til, at målsætningen på 6 % er opnået.

AO har realiseret kontinuerlig omsætningsvækst gennem flere år hidhørende fra såvel organisk som akkvisitiv vækst, hvorfor målsætningen er opnået.

Soliditetsgraden udviser pr. 31. december 2019 i alt 37,7 %, der dog er påvirket negativt af midlertidigt bankindestående optaget som "Likvide beholdninger" og ikke som "Gæld til kreditinstitutter". Reguleret herfor udviser soliditetsgraden 38,9 % og således tæt på målsætningen på ca. 40 %.

## REGNSKABSBERETNING

### RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

AO realiserede i 2019 en omsætning på 3.582,7 mio. kr. mod 3.373,4 mio. kr. i 2018 svarende til en vækst på 209,3 mio. kr. eller 6,2 %. Den realiserede årlige omsætningsvækst gennem nu flere år er således fortsat i 2019.

Omsætningen på det danske marked er i 2019 øget med 178,6 mio. kr. eller 5,8 % til 3.261,4 mio. kr., mens omsætningen i udlandet er vokset med 30,8 mio. kr. eller 10,6 % til 321,3 mio. kr. Omsætningsvæksten er opnået indenfor såvel det professionelle marked som det private onlinemarked, ligesom begge forretningsområderne Teknik og Entreprenør har realiseret stigende salg.

AO har i november 2019 overtaget anparterne i belysningsvirksomheden LampeGuru ApS, der i AO-koncernens omsætning for 2019 indgår med 11,3 mio. kr.

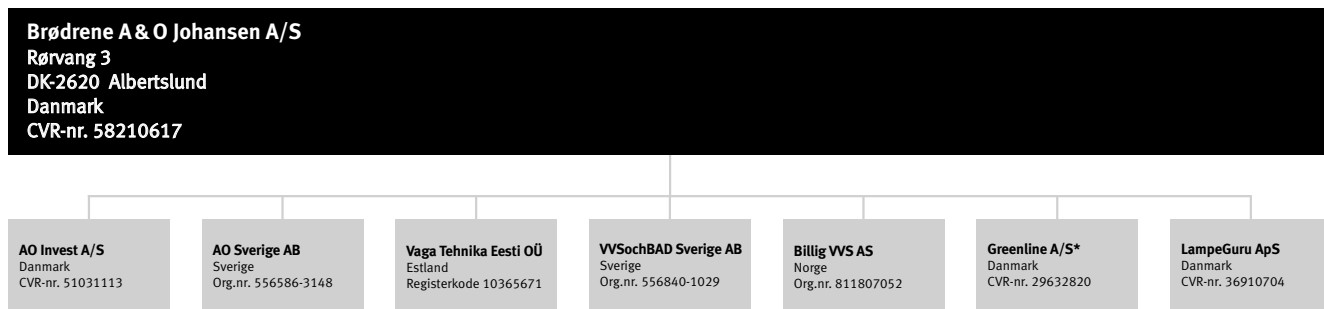
Bruttoresultatet blev i 2019 realiseret med 830,6 mio. kr. svarende til en vækst på 25,4 mio. kr. eller 3,2 %, som først og fremmest er drevet af den øgede omsætning. Bruttomarginen blev i 2019 på 23,2 % eller 0,7 %-point lavere end i 2018, hvilket især kan henføres til prispres på markedet og øget projektsalg med lavere marginer. I bruttoresultatet indgår omkostninger vedrørende distribution til kunder med 134,5 mio. kr. eller 3,8 % af omsætningen mod henholdsvis 3,9 % og 130,1 mio. kr. i 2018.

AO implementerede med virkning fra 1. januar 2019 bestemmelserne i IFRS 16, hvorefter leasingomkostninger, der tidligere var indeholdt i "Eksterne omkostninger", fra og med 2019 er indeholdt i henholdsvis "Af- og nedskrivninger" og "Finansielle omkostninger". Samtidig er værdien af leasingaktiverne indregnet som "Langfristede aktiver" og "Forpligtelser" i balancen.

Samlede driftsomkostninger eksklusive af- og nedskrivninger udviste i 2019 i alt 549,0 mio. kr., hvilket reguleret for effekten af IFRS 16 er

### Koncernen omfatter følgende selskaber:

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




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

\* Greenline A/S revideres af Aage Maagensen Statsautoriseret Revisionsaktieselskab







A landscape photograph showing a grassy hill in the background, a bare tree on the right, and a muddy construction site in the foreground. A black text box is overlaid on the hill. In the foreground, there are several overlapping white and orange circles and lines, suggesting a design or architectural plan.

Anne og Oskar står og kigger ud over deres nye byggegrund sammen med entreprenøren. Entreprenøren oplyser Anne og Oskar om byggeprocessen og gennemgår plantegningen til det nye hus.

11,8 mio. kr. eller 2,2 % højere end i 2018. I forhold til omsætningen udviste driftsomkostningerne i 2019 i alt 15,3 % mod 15,9 % i 2018 reguleret for IFRS 16. AO har også i 2019 haft fokus på en stram omkostningsstyring og på fortsatte investeringer i digitalisering og optimeringer, der skal muliggøre en så effektiv gennemførelse af AO's processer og opgaver som muligt.

Eksterne omkostninger er reguleret for IFRS 16 i 2019 steget med 15,4 mio. kr. eller 10,3 %, hvilket især kan henføres til dels øgede salgsmæssige omkostninger, dels til stigende IT- og digitaliseringsomkostninger som led i AO's fortsatte transformation fra traditionel grossistvirksomhed til videnbaseret IT- og logistikvirksomhed.

Personaleomkostninger på 383,6 mio. kr. er 3,6 mio. kr. eller 0,9 % lavere end i 2018. Den i løbet af 2018 gennemførte nedmanding har bidraget til, at gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede (FTE) i 2019 udgjorde 734, inklusive vikarer, mod 747 i 2018. Pr. ultimo 2019 beskæftigede AO i alt 728 medarbejdere mod 731 pr. ultimo 2018.

Af- og nedskrivninger udgjorde i 2019 i alt 105,8 mio. kr. inklusive afskrivning på leasingaktiver. Reguleret for IFRS 16 i 2018 udviser af- og nedskrivninger i 2019 et fald på 6,8 mio. kr., der afspejler faldet i investeringer de seneste år set i forhold til de markante investeringsprogrammer i årene 2013 til 2018 som led i en generel effektivisering og styrkelse af AO samt transformationen til en videnbaseret IT- og logistikvirksomhed.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev således i 2019 i alt 175,9 mio. kr. eller 4,9 % af omsætningen mod henholdsvis 155,5 mio. kr. og 4,6 % i 2018.

Nedskrivning af finansielle aktiver udgjorde i 2019 i alt 1,0 mio. kr. og vedrørte nedskrivning af anparter i Håndværkerfællesskabet ApS. Der er samtidig realiseret et tab på udlån til Håndværkerfællesskabet ApS på 0,9 mio. kr., der er indeholdt i "Finansielle omkostninger". AO forventer ikke yderligere tab herpå.

Finansielle omkostninger, netto udgjorde i 2019 6,4 mio. kr. mod 4,6 mio. kr. i 2018, der var påvirket positivt af regulering af gældsposter i forbindelse med virksomhedskøb på 6,1 mio. kr. Nedbringelse af rentebærende gæld har i 2019 reduceret rentekomkostninger fra forpligtelser med 5,8 mio. kr. til 7,3 mio. kr.

AO-koncernen realiserede således et resultat før skat i 2019 på i alt 168,4 mio. kr. mod 150,3 mio. kr. svarende til en stigning på 12,0 %, hvoraf resultat før skat i koncernens udenlandske aktiviteter udgjorde 23,0 mio. kr. mod 19,6 mio. kr. i 2018.

Skat af årets resultat udgjorde i 2019 i alt 37,4 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 22,2 % mod henholdsvis 31,7 mio. kr. og 21,1 %

i 2018. Af årets skatteomkostning vedrørte 39,9 mio. kr. aktuel skat for året mod 33,2 mio. kr. i 2018, mens 2,5 mio. kr. vedrørte reduktion af udskudt skat mv. mod 1,5 mio. kr. i 2018. Årets betalte selskabsskat udgjorde i 2019 i alt 38,0 mio. kr. mod netto 14,9 mio. kr. i 2018.

Resultat efter skat udviste således 131,0 mio. kr. for 2019 mod 118,5 mio. kr. for 2018.

Det opnåede resultat før skat for 2019 på 168,4 mio. kr. er tilfredsstillende set i lyset af markedsituationen og i overensstemmelse med udmeldte forventninger i seneste delårsberetning om et resultat før skat i intervallet 160-170 mio. kr.

## BALANCE

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2019 i alt 2.306,7 mio. kr. mod 2.144,0 mio. kr. pr. ultimo 2018. Koncernen har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret bestemmelserne i IFRS 16 omkring leasing, hvilket pr. 1. januar 2019 har forøget koncernens aktiver og passiver med 89,9 mio. kr.

Langfristede aktiver udgjorde 1.349,2 mio. kr., hvilket er 49,1 mio. kr. højere end pr. ultimo 2018, hvoraf 71,9 mio. kr. vedrører leasingaktiver aktiveret pr. ultimo 2019 i forbindelse med IFRS 16. Reguleret herfor udviser langfristede aktiver et fald på 22,8 mio. kr.

Årets tilgang vedrørende goodwill og rettigheder udgjorde 16,0 mio. kr. og vedrører overtagelsen af LampeGuru ApS, hvilket har drevet stigningen i aktiverne goodwill og rettigheder på 13,3 mio. kr. Årets investering i software udgør 18,4 mio. kr. og vedrører udvikling af digitalisering af processer mv., mens afskrivninger på software udgjorde 25,3 mio. kr., hvorfor nettoværdien af software således er reduceret med 6,6 mio. kr. Nettoværdien af grunde og bygninger faldt i 2019 med netto 14,5 mio. kr., der skyldes, at årets investeringer på 3,9 mio. kr., der vedrører ombygning af Rørvang 3 i Albertslund, er 14,2 mio. kr. lavere end årets afskrivninger. Værdien af driftsmateriel og inventar på 157,5 mio. kr. er i 2019 faldet med 14,2 mio. kr. som følge af, at årets investeringer på 22,2 mio. kr. er 13,7 mio. kr. lavere end årets afskrivninger.

Kortfristede aktiver er i 2019 øget med 113,7 mio. kr. til 957,5 mio. kr. pr. ultimo 2019, hvoraf 69,5 mio. kr. vedrører midlertidigt bankindestående optaget som "Likvide beholdninger" pr. ultimo 2019. Tilgodehavender fra salg på 395,1 mio. kr. er forøget med 25,1 mio. kr. eller knap 7 %, hvilket især kan henføres til den øgede salgskarakter. Varebeholdninger på 459,0 mio. kr. er forøget med 23,6 mio. kr. eller godt 5 %, som skyldes årets aktivitetsstigning. Koncernens likvider pr. 31. december 2019 på 80,4 mio. kr. er øget med 63,8 mio. kr., som i al væsentlighed kan henføres til midlertidigt indestående på bankkonto 69,5 mio. kr., der indgår i cashpoolordning.

AO's egenkapital udgjorde 870,3 mio. kr. pr. 31. december 2019 svarende til en soliditetsgrad på 37,7 %. Egenkapitalen er 113,6 mio. kr. højere end pr. ultimo 2018, hvilket kan henføres til årets resultat på 131,0 mio. kr. modsvaret af valutakursregulering på negativt 1,1 mio. kr. og betaling af eksternt udbytte på 16,3 mio. kr.

De langfristede gældsforpligtelser pr. ultimo 2019 på 337,4 mio. kr. er 48,8 mio. kr. højere end pr. ultimo 2018, hvoraf 49,1 mio. kr. kan henføres til langfristet leasinggæld i medfør af IFRS 16. Indfrosede feriepenge på 9,9 mio. kr. og earn-out vedrørende overtagelsen af LampeGuru ApS på 4,5 mio. kr. modsvares af fald i langfristet gæld til kreditinstitutter på 12,8 mio. kr. og fald i udskudt skat på 2,0 mio. kr.

AO's kortfristede gældsforpligtelser på 1.099,0 mio. kr. er i 2019 øget med 0,3 mio. kr. Implementeringen af IFRS 16 vedrørende leasing har øget kortfristede forpligtelser med 22,8 mio. kr., mens nedbringelsen af rentebærende gæld, eksklusive likvide beholdninger, har reduceret kortfristet gæld til kreditinstitutter med netto 131,2 mio. kr. Indgåelse af yderligere Supply Chain Finance-programmer med enkelte leverandører har sammen med den generelle aktivitetsstigning medført en stigning i leverandørgæld på 115,4 mio. kr. til 704,7 mio. kr.

Anden gæld og hensatte forpligtelser på i alt 76,1 mio. kr. er under ét faldet med 8,9 mio. kr. som følge af især indregning af indfrosede feriepenge som langfristet forpligtelse, mens skyldig selskabsskat er forøget med 2,3 mio. kr. til 8,4 mio. kr. pr. ultimo 2019.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev i 2019 realiseret til 302,7 mio. kr., hvilket er 2,0 mio. kr. højere end sidste år. I medfør af IFRS 16 vedrørende leasing indgår betalte leasingydelse fra og med 2019 i "Pengestrøm fra finansieringsaktivitet" og ikke som tidligere i "Pengestrøm fra driftsaktivitet". Reguleret herfor i 2018 udviste "Pengestrøm fra driftsaktivitet" i 2019 et fald på 24,4 mio. kr., der i al væsentlighed kan henføres til en forbedring af arbejdskapitalen i 2019 på 65,1 mio. kr. mod en forbedring i 2018 på 85,4 mio. kr. Pengestrøm fra primær drift udviser således reguleret for IFRS 16 et fald på 7,2 mio. kr.

Betalte finansielle omkostninger, netto udgjorde i 2019 i alt 5,5 mio. kr. mod 10,7 mio. kr. i 2018. Reduktionen skyldes især lavere rentekomkostninger som følge af nedbringelsen af koncernens rentebærende nettogæld.

Betalte skatter var i 2019 i alt 38,0 mio. kr. mod 14,9 mio. kr. i 2018, der var påvirket positivt af modtagelse af for meget betalt acontoskat i 2017 på 12,2 mio. kr.

Årets nettoinvesteringer udgjorde i 2019 i alt 52,7 mio. kr. inklusive virksomhedskøb, hvilket er 29,6 mio. kr. lavere end i 2018. Investeringer i software udviste 18,4 mio. kr. mod 20,7 mio.

kr. i 2018, mens investering i grunde og bygninger samt indretning af lokaler under ét var 4,1 mio. kr. mod 39,8 mio. kr. i 2018, der kunne henføres til ny butik i Silkeborg samt renovering af bygning i forbindelse med centrallageret. Investeringer i driftsmateriel og inventar steg i 2019 med 1,1 mio. kr. til 22,2 mio. kr., der især vedrører udbygning og effektiviseringer inden for lager og logistik.

Belysningsvirksomheden LampeGuru ApS blev overtaget i november 2019 med en likviditetseffekt på negativt 8,3 mio. kr. Yderligere købesum samt earn-out er indregnet som forpligtelser under passiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet udviste i 2019 tilsammen 186,2 mio. kr., hvoraf nedbringelse af gæld til kreditinstitutter udgjorde netto 146,2 mio. kr. Betaling af leasingafdrag udviste 23,7 mio. kr., mens udbetaling af eksternt udbytte udgjorde 16,3 mio. kr.

Årets samlede pengestrøm var positiv med 63,8 mio. kr. mod negativ i 2018 med 11,3 mio. kr. Udviklingen på 75,1 mio. kr. skyldes primært midlertidigt indestående på bankkonti i cash-pool-ordning, som i balancen er indregnet under "Likvide beholdninger".

Koncernens nettogearing (rentebærende nettogæld/EBITDA) udgjorde i 2019 i alt 1,8 mod 2,7 pr. ultimo 2018 reguleret for leasinggæld indregnet i balancen i henhold til implementering af IFRS 16.

#### UDVIKLING I 4. KVARTAL 2019

Omsætningen i 4. kvartal udgjorde 987,2 mio. kr., hvilket er 69,6 mio. kr. eller 7,6 % højere end i 4. kvartal sidste år. Væksten kan henføres til såvel det danske som det udenlandske marked, ligesom væksten vedrører begge forretningsområder Teknik og Entreprenør.

Kvartalets bruttoresultat blev 227,2 mio. kr., hvilket er 11,1 mio. kr. eller 5,1 % højere end i 4. kvartal 2018. Bruttomarginen blev realiseret til 23,0 %, hvilket er 0,6 %-point lavere end sidste år.

Driftsomkostninger eksklusive af- og nedskrivninger udgjorde i 4. kvartal 148,9 mio. kr. mod 140,9 mio. kr. i tilsvarende kvartal sidste år reguleret for leasingomkostninger, der i medfør af IFRS 16 i 2019 ikke indgår i driftsomkostninger. Stigningen kan henføres til indregning af LampeGuru ApS samt til øgede salgsfremmende og digitaliseringsomkostninger.

Af- og nedskrivninger udgjorde 26,7 mio. kr., hvilket reguleret for afskrivninger på leasingaktiver efter IFRS 16 er 1,2 mio. kr. lavere end i 4. kvartal 2018 som følge af et lavere investeringsniveau end tidligere.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde 51,7 mio. kr., hvilket er 4,2 mio. kr. højere end sidste år. Overskudsgraden på 5,2 % er uændret fra tilsvarende kvartal 2018.

Finansielle poster, netto, udgjorde en omkostning på 2,6 mio. kr., hvilket er 0,7 mio. kr. lavere end i 4. kvartal 2018 drevet af den lavere rentebærende gæld.

Resultat før skat udviser således for 4. kvartal i alt 49,1 mio. kr. mod 44,4 mio. kr. i samme kvartal 2018.

#### 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 2019.

#### FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Ledelsen forventer, at aktiviteten på de relevante markeder i 2020 vil være uændret i forhold til 2019.

Koncernen vil i 2020 fokusere på at effektivisere og tilpasse virksomheden til det fremtidige marked, hvor digitalisering og transparens fortsat vil øge konkurrencen.

Ledelsen forventer et resultat før skat i 2020 i intervallet 170-180 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 den 23. november 2017 ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse baseret på princippet om "følg eller forklar". Disse reviderede anbefalinger er af Nasdaq Copenhagen A/S 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 opsummering af de væsentligste områder, hvor koncernen har valgt at følge en anden praksis:

- Som følge af selskabets ejerstruktur forbeholder bestyrelsen sig retten til i visse tilfælde at afvise overtagelsestilbud uden forelæggelse for aktionærerne.

- Den adm. direktør er medlem af bestyrelsen.

- 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 indtil videre at tilhøre privatlivets fred.

- Et flertal af medlemmerne i revisionsudvalget er ikke uafhængige. Udvalget består udelukkende af medlemmer af virksomhedens bestyrelse, hvorfor der 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.

- På den ordinære generalforsamling i marts 2020 forventes vederlagspolitik for bestyrelse og direktion vedtaget. Den vedtagne vederlagspolitik vil erstatte "Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning".

- 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. Selskabet har ikke p.t. mulighed for at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende viser sig fejlagtige.

- En vederlagsrapport forventes udarbejdet i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2020. Indtil da vurderes oplysning om vederlag til det enkelte bestyrelses- og direktionsmedlem at tilhøre privatlivets fred. Oplysninger om vederlag til den samlede bestyrelse og direktion fremgår af årsrapporten

- Bestyrelsen har besluttet, at der ikke er behov for at etablere en whistleblowerordning, da det interne kontrolmiljø er på et højt niveau.

Brødrene A & O Johansen A/S har, i henhold til årsregnskabslovens § 107b, udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2019, som kan læses eller downloades på [https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2019/virksomhedsledelse\\_2019\\_rapport.pdf](https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2019/virksomhedsledelse_2019_rapport.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 værdivurdering. En ændret anvendelse af AO's ejendomme vil kunne påvirke den regnskabsmæssige værdivurdering.

### **Varebeholdninger:**

Den væsentligste risiko i 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- og e-handels-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 lever 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 Europa.

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.

Vi ønsker at være en ansvarlig virksomhed, der overordnet respekterer de ti principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupcion, 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 miljø- og klimapolitik, der har fokus på fortsat forbedring af virksomhedens miljø- og klimaindsats. 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:

- affald – reduktion og genanvendelse
- energiforbrug – el og varme
- transport – større partier og færre varetransporter samt mindre antal kørte kilometer i firmaets tjeneste

som de væsentligste.

AO er miljøcertificeret i henhold til DS/EN ISO 14001:2015 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/download/regnskabsdata/2019/koensmaesig\\_sammensaetning\\_2019\\_rapport.pdf](https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2019/koensmaesig_sammensaetning_2019_rapport.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 forretningsskik, herunder antikorrupcion 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 korrupcion 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 korrupcion 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 korrupcion 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 16 % 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-leverandorer/>.

AO vurderer løbende behovet for yderligere tiltag på området.

Den fulde og lovpligtige redegørelse for samfundsansvar/CSR for regnskabsåret 2019, i henhold til årsregnskabslovens § 99a, kan læses eller downloades på [https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2019/samfundsansvar\\_2019\\_rapport.pdf](https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2019/samfundsansvar_2019_rapport.pdf).



## AKTIONÆRINFORMATION

### UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte for 2019, 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., hvoraf 5.640 tkr. er 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 ét bestyrelsesmedlem, mens stamaktionærerne vælger de øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

### AKTIONÆRSAMMENSÆTNINGEN PR. 31. DECEMBER 2019 FREMGÅR NEDENFOR:

	Antal stamaktier (100 kr.)	Antal præference- aktier (10 kr.)	Antal aktier nom. værdi	Kapital %	Stemmer %
Avenir Invest ApS	56.220	20.800	5.830.000	20,82 %	71,65 %
Niels A. Johansen	160	270.640	2.722.400	9,72 %	3,64 %
Investeringsforeningen Bankinvest	0	181.635	1.816.350	6,49 %	2,31 %
Nordea Funds Ltd.	0	153.896	1.538.960	5,50 %	1,95 %
Øvrige navnenoterede aktier	20	1.170.844	11.710.440	41,82 %	14,89 %
Ikke navnenoterede aktier	0	355.795	3.557.950	12,71 %	4,51 %
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 2019

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	Kursværdi <sup>1)</sup>
Bestyrelse <sup>2) + 4)</sup>	17.040	5.929.920
Direktion <sup>2) + 3) + 4) + 6)</sup>	318.840	110.956.320
Øvrige insidere <sup>2)</sup>	590	205.320
Samtlige insidere <sup>2)</sup>	336.470	117.091.560

### NOTE:

- 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 30. december 2019 på 348.
- 2) Opgørelsen indeholder oplysninger om de pågældende personers nærtstående aktiebesiddelser.
- 3) Aktier ejet af personer, der både er medlemmer af bestyrelse og direktion, er medregnet som en del af direktionens aktiebeholdning
- 4) Herudover ejer direktionen, bestyrelsen og de pågældende personers nærtstående stamaktier til en nominel værdi af kr. 5.638.000. Den samlede stamaktiekapital udgør nominelt kr. 5.640.000.
- 5) Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2019 i alt 82.390 stk.
- 6) Lili og Niels A. Johansens direkte og indirekte ejerskab udgør 31,46 % af selskabets aktiekapital.







AO-konsulent overrækker tilbud til håndværker. Konsulenten mødes med håndværkeren ved Gitte og Bjørn nye lejlighed for at gennemgå tilbuddet og være sikker på, at alt er med og svarer til virkeligheden.

## AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER I 2019

DATO	TEKST
22. februar 2019	Årsrapport for 2018.
20. marts 2019	Ordinær generalforsamling samt konstituerende bestyrelsesmøde.
22. maj 2019	Delårsrapport for 1. kvartal 2019 samt strategi.
23. august 2019	Delårsrapport for 1. halvår 2019.
10. oktober 2019	Delvist salg af selskabets stamaktier til Avenir Invest ApS.
15. november 2019	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2019..
4. december 2019	Budget for 2020.

Der har herudover været afholdt fem revisionsudvalgsmøder.

## DELTAGELSE I BESTYRELSESMØDER I 2019

DELTAGERE	22. februar	GF 20. marts	20. marts	22. maj	Strategi 22. maj	23. august	10. oktober	15. november	4. december
<b>BESTYRELSE</b>									
Henning Dyremose	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Michael Kjær	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Erik Holm	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	NEJ	JA
Preben Damgaard	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Niels A. Johansen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
René Alberg	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Carsten Jensen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Jonas Kvist	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
<b>DIREKTION</b>									
Stefan Funch Jensen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Lili Johansen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Henrik T. Krabbe	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Gitte Lindeskov	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
<b>REVISOR</b>									
Kennet Hartmann	JA	JA	-	-	-	-	-	-	-
Peter Gath *	JA	JA	-	-	-	-	-	-	-

## DELTAGELSE I REVISIONSUDVALGSMØDER I 2019

DELTAGERE	8. februar	22. maj	23. august	15. november	4. december
<b>REVISIONSUDVALG</b>					
Henning Dyremose	JA	JA	JA	JA	JA
Michael Kjær	JA	JA	JA	JA	JA
Erik Holm	JA	JA	JA	NEJ	JA
Preben Damgaard	JA	JA	JA	JA	JA
<b>DIREKTION</b>					
Niels A. Johansen	JA	JA	JA	JA	JA
Henrik T. Krabbe	JA	JA	JA	JA	JA
<b>REVISOR</b>					
Kennet Hartmann	JA	NEJ	JA	JA	JA
Peter Gath *	JA	-	-	-	-

\*) I medfør af rotationsbestemmelserne i revisorloven er statsautoriseret revisor Peter Gath fratrukket som revisor på generalforsamlingen i 2019.

## BESTYRELSESEVALUERINGSPROCEDURE.

Bestyrelsen foretager årligt en evaluering med udgangspunkt i spørgeskemaundersøgelse, som omhandler:

- bestyrelsens sammensætning og ledelse
- bestyrelsens erfaring og kompetencer
- bestyrelsens arbejdsform
- bestyrelsens kemi
- bestyrelsens evaluering af direktionen.

Konklusionen på evalueringen er, at bestyrelse og direktion besidder de kompetencer og kvalifikationer, som skønnes tilstrækkelige og nødvendige for at lede AO på både kort og på lang sigt.

## SELSKABSMEDDELELSER I 2019

DATO	NR.	TEKST
22. februar 2019	1	Årsrapport 2018.
22. februar 2019	2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.
14. marts 2019	3	Ledende medarbejders transaktioner.
20. marts 2019	4	Forløb af ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.
22. maj 2019	5	Delårsrapport for 1. kvartal 2019.
27. juni 2019	6	Finansdirektør Henrik T. Krabbe opsiger sin stilling.
23. august 2019	7	Delårsrapport for 1. halvår 2019.
18. oktober 2019	8	Ledende medarbejders transaktioner.
18. oktober 2019	9	Storaktionærmeddelelse.
15. november 2019	10	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2019.
15. november 2019	11	Brødrene A & O Johansen A/S køber webshoppen LampeGuru ApS.
27. november 2019	12	Brødrene A & O Johansen A/S udnævner Per Toelstang som ny finansdirektør.
4. december 2019	13	Finanskalender for 2020.

## FINANSKALENDER FOR 2020

DATO	TEKST
6. februar 2020	Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling.
21. februar 2020	Årsrapport for 2019.
20. marts 2020	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 11.00 på selskabets hovedkontor.
28. maj 2020	Delårsrapport for 1. kvartal 2020.
27. august 2020	Delårsrapport for 1. halvår 2020.
13. november 2020	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2020.

## FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes fredag den 20. marts 2020, 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 131.001 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. VEDTÆGTSÆNDRINGER

Bestyrelsen foreslår, at vedtægterne ændres som følger:

FEGIME Denmark A/S tilføjes som binavn under vedtægternes § 1, stk. 2.

§ 3, stk. 6 ændres til "Selskabets ejerbog føres af VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36".

§ 6, stk. 1 foreslås opdateret, således at standarddagsordenen for selskabets ordinære generalforsamling opdateres.

### 3. GODKENDELSE AF VEDERLAGSPOLITIK

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen godkender vederlagspolitikken.

### 4. BEMYNDIGELSE TIL ERHVERVELSE AF EGNE AKTIER

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til i tiden indtil

1. maj 2021 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 10 %. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede officielle kurs med mere end 10 %.

### 5. BEMYNDIGELSE TIL DIRIGENTEN

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger dirigenten til (med substitutionsret) at anmelde det vedtagne til Erhvervsstyrelsen og til at foretage sådanne ændringer og tilføjelser heri, som Erhvervsstyrelsen måtte kræve som betingelse for registrering eller godkendelse.

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 21. februar 2020

## DIREKTION



Niels A. Johansen  
Adm. direktør



Per Toelstang  
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 Holm




Carsten Jensen\*



Niels A. Johansen



Jonas Kvist\*



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 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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-revisionsydelser 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 fratræde som revisor for selskabet på generalforsamlingen i 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 25 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 2019. 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 2019 indregnet goodwill og andre immaterielle rettigheder erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb for henholdsvis i alt 434.219 tkr. og 299.746 tkr. Ifølge International Financial Reporting Standards som godkendt af EU er der krav om mindst 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 diskonteringsfaktor og vækstrate anvendt til ekstrapolering. De forventede nettopengestrømme er baseret på budgetter for årene 2020 til 2024 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 2019 indregnet varebeholdninger med henholdsvis 458.969 tkr. og 423.115 tkr. Varebeholdninger måles til kostpris eller netrealisationsværdi, 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 varebeholdninger, samt stikprøvevis 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 2019 indregnet tilgodehavender fra salg med henholdsvis 395.112 tkr. og 366.870 tkr. 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 modtagne indbetalinger efter balancedagen, samt stikprøvevis undersøgt betalingsmønstre og efterprøvet foreliggende dokumentation for aftaler om betaling. Vi har endvidere vurderet tilstrækkeligheden af oplysninger om tilgodehavender fra salg, herunder nedskrivninger, i note 17.

## 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 REGNSKABERNE

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 REGNSKABERNE

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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 21. februar 2020

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

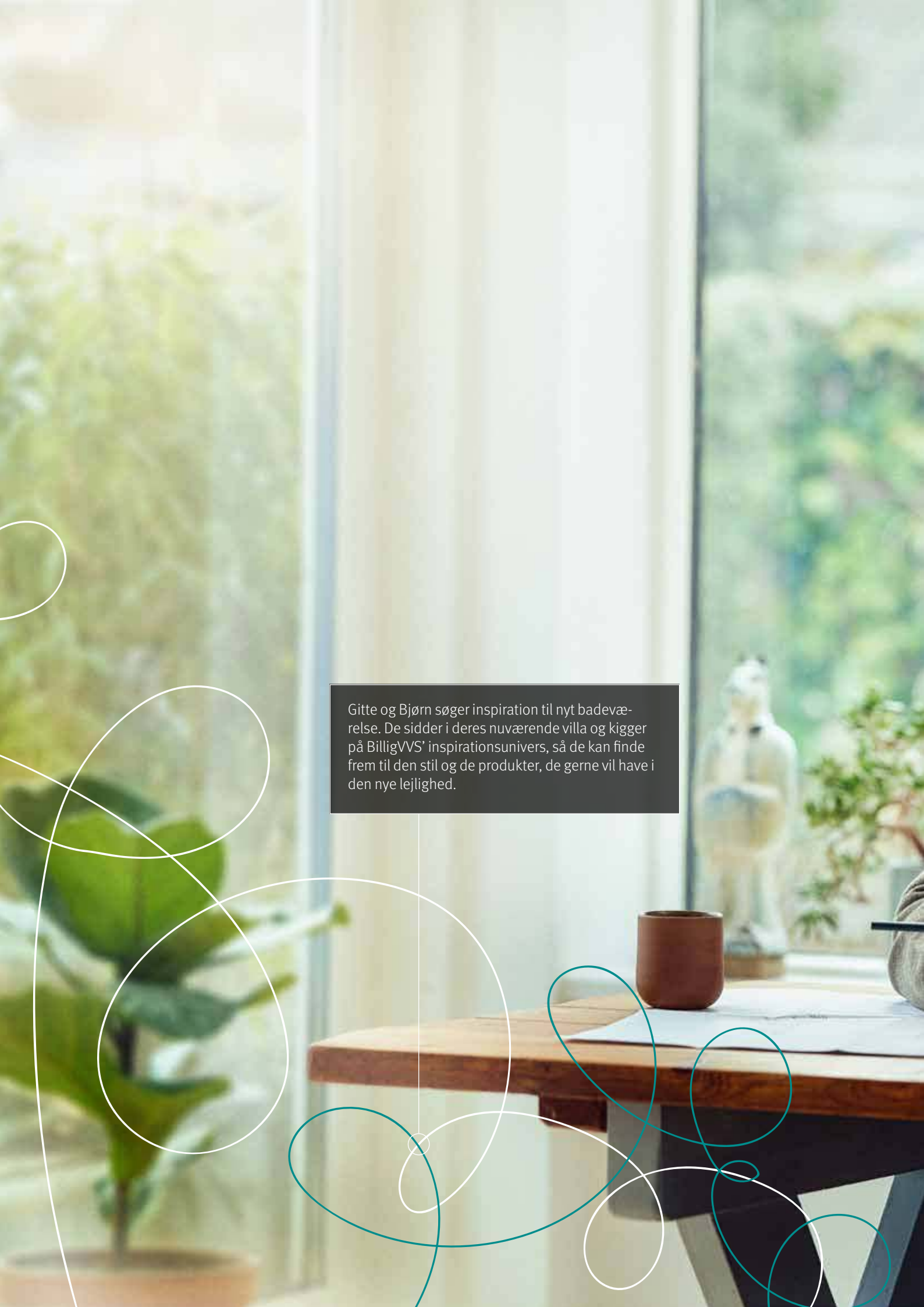


Kennet Hartmann  
Statsautoriseret revisor  
mne40036

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

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2018	2019	NOTE:	2019	2018
<b>3.128.533</b>	<b>3.274.382</b>	<b>3 Nettoomsætning</b>	<b>3.582.683</b>	<b>3.373.373</b>
(2.409.925)	(2.537.929)	4 Vareforbrug	(2.752.578)	(2.569.594)
718.609	736.453	Bruttoavance	830.105	803.779
0	0	5 Andre driftsindtægter	472	1.454
<b>718.609</b>	<b>736.453</b>	<b>Bruttoresultat</b>	<b>830.577</b>	<b>805.234</b>
(191.024)	(136.283)	6 Eksterne omkostninger	(165.382)	(177.024)
(352.476)	(347.718)	7 Personaleomkostninger	(383.569)	(387.211)
<b>175.108</b>	<b>252.451</b>	<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>281.626</b>	<b>240.999</b>
(71.864)	(128.409)	8 Af- og nedskrivninger	(105.761)	(86.161)
<b>103.245</b>	<b>124.043</b>	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>175.866</b>	<b>154.838</b>
39.103	40.310	15 Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0
0	(1.000)	Nedskrivning af finansielle aktiver	(1.000)	0
8.734	3.047	9 Finansielle indtægter	2.366	8.061
(11.276)	(8.530)	10 Finansielle omkostninger	(8.794)	(12.646)
<b>139.806</b>	<b>157.870</b>	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>168.437</b>	<b>150.253</b>
(21.292)	(26.869)	11 Skat af årets resultat	(37.437)	(31.739)
<b>118.514</b>	<b>131.001</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>131.001</b>	<b>118.514</b>
		<b>Anden totalindkomst</b>		
		<b>Poster, der vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>		
(1.175)	(1.092)	Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder	(1.092)	(1.175)
0	0	Skat af anden totalindkomst	0	0
(1.175)	(1.092)	Anden totalindkomst efter skat	(1.092)	(1.175)
<b>117.339</b>	<b>129.909</b>	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>129.909</b>	<b>117.339</b>
		<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
16.800	16.800	Foreslået udbytte		
101.714	114.201	Overført resultat		
<b>118.514</b>	<b>131.001</b>			
44	48	<b>18 Resultat pr. aktie</b>		
44	48	Resultat pr. aktie (EPS)		
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		



Gitte og Bjørn søger inspiration til nyt badeværelse. De sidder i deres nuværende villa og kigger på BilligVVS' inspirationsunivers, så de kan finde frem til den stil og de produkter, de gerne vil have i den nye lejlighed.





# BALANCE PR. 31. DECEMBER

## AKTIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2018	2019	NOTE:	2019	2018
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>12 Immaterielle aktiver</b>				
258.269	258.269	Goodwill	384.932	371.334
44.138	41.477	Rettigheder	49.287	49.609
41.538	35.173	Software	35.566	42.168
<u>343.945</u>	<u>334.919</u>		<u>469.785</u>	<u>463.111</u>
<b>13 Materielle aktiver</b>				
154.790	151.161	Grunde og bygninger	649.324	663.803
419	3.707	Indretning af lejede lokaler	697	517
169.501	155.363	Driftsmateriel og inventar	157.526	171.717
0	194.568	14 Leasingaktiver	71.884	0
<u>324.710</u>	<u>504.799</u>		<u>879.431</u>	<u>836.037</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
411.688	432.155	15 Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
1.000	0	Værdipapirer og andre kapitalandele	0	1.000
<u>412.688</u>	<u>432.155</u>		<u>0</u>	<u>1.000</u>
<b>1.081.343</b>	<b>1.271.873</b>	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.349.216</b>	<b>1.300.147</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
402.731	423.115	4, 16 Varebeholdninger	458.969	435.364
347.036	366.870	17 Tilgodehavender fra salg	395.112	370.008
56.989	67.282	17 Tilgodehavender fra dattervirksomheder	0	0
0	0	19 Tilgodehavende selskabsskat	0	0
30.438	26.406	Andre tilgodehavender	8.959	13.077
8.216	13.359	Periodeafgrænsningsposter	14.015	8.736
12.348	69.718	Likvide beholdninger	80.407	16.633
<u>857.759</u>	<u>966.749</u>	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>957.462</u>	<u>843.819</u>
<b>1.939.102</b>	<b>2.238.622</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.306.678</b>	<b>2.143.966</b>



# BALANCE PR. 31. DECEMBER

## PASSIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2018	2019	NOTE:	2019	2018
		<b>20 Egenkapital</b>		
28.000	28.000	Aktiekapital	28.000	28.000
197.448	200.416	Reserve for indre værdis metode	0	0
46.078	24.710	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0
0	0	Reserve for valutakursreguleringer	(2.499)	(1.407)
468.373	600.376	Overført resultat	828.001	713.306
16.800	16.800	Foreslået udbytte for regnskabsåret	16.800	16.800
<b>756.699</b>	<b>870.302</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>870.302</b>	<b>756.699</b>
		<b>Langfristede forpligtelser</b>		
29.601	27.010	21 Udskudt skat	58.497	60.472
61.802	58.397	23 Kreditinstitutter	215.355	228.129
0	134.182	14, 23 Leasingforpligtelser	49.088	0
0	9.923	Feriepenge, indefrosset	9.923	0
0	4.500	Andre langfristede forpligtelser	4.500	0
<b>91.403</b>	<b>234.011</b>	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>337.362</b>	<b>288.601</b>
		<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
408.193	277.661	23 Kreditinstitutter	287.107	418.339
0	60.386	14, 23 Leasingforpligtelser	22.796	0
565.898	678.081	23 Leverandørgæld	704.652	589.259
36.914	51.490	Gæld til dattervirksomheder	0	0
4.516	4.304	19 Skyldig selskabsskat	8.393	6.107
0	1.816	Hensatte forpligtelser	1.816	0
75.479	60.571	22 Anden gæld	74.249	84.961
<b>1.091.000</b>	<b>1.134.309</b>	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.099.014</b>	<b>1.098.666</b>
<b>1.182.403</b>	<b>1.368.320</b>	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.436.376</b>	<b>1.387.266</b>
<b>1.939.102</b>	<b>2.238.622</b>	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.306.678</b>	<b>2.143.966</b>

- 3 Segmentoplysninger  
 25 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.  
 26-30 Noter uden henvisning

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

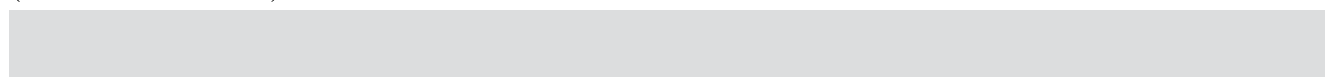
SELSKABET			KONCERN	
2018	2019	NOTE:	2019	2018
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>				
103.245	124.043		175.866	154.838
71.864	128.409	8	105.761	86.161
0	0		(501)	1
175.109	252.452		281.126	241.000
(18.740)	(20.384)		(18.962)	(21.312)
19.050	(21.865)		(26.690)	17.902
84.717	106.013		110.763	88.771
85.027	63.764		65.111	85.361
260.136	316.216		346.237	326.361
(8.644)	(4.563)		(5.508)	(10.687)
(7.187)	(35.756)		(37.980)	(14.912)
<b>244.306</b>	<b>275.897</b>		<b>302.749</b>	<b>300.762</b>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>				
(20.203)	(18.305)		(18.356)	(20.653)
(21.189)	(24.839)		(26.126)	(60.656)
(1.000)	0		0	(1.000)
32.809	10.368		0	0
0	(10.000)	24	(8.254)	0
<b>(9.583)</b>	<b>(42.776)</b>		<b>(52.736)</b>	<b>(82.309)</b>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>				
(277.822)	(158.937)		(171.195)	(287.402)
53.056	25.000		25.000	74.150
0	(61.758)		(23.738)	0
(16.306)	(16.306)		(16.306)	(16.306)
14.000	36.250		0	0
(202)	0		0	(202)
<b>(227.274)</b>	<b>(175.751)</b>		<b>(186.239)</b>	<b>(229.761)</b>
<b>7.449</b>	<b>57.370</b>		<b>63.774</b>	<b>(11.308)</b>
4.899	12.348		16.633	28.553
0	0		0	(612)
<b>12.348</b>	<b>69.718</b>		<b>80.407</b>	<b>16.633</b>



Der læsses varer til byggeprojekter. Lastbil læsses med diverse byggematerialer, og der gøres klar til levering på det aftalte tidspunkt på adresserne for vores nybyg og renoveringsprojekt.

# EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)



	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>28.000</b>	<b>(1.407)</b>	<b>16.800</b>	<b>713.306</b>	<b>756.699</b>
Årets resultat	0	0	16.800	114.201	131.001
Valutakursregulering	0	(1.092)	0	0	(1.092)
Årets totalindkomst	0	(1.092)	16.800	114.201	129.909
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	0	(16.306)
Udbytte egne aktier	0	0	(494)	494	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(16.800)	494	(16.306)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>28.000</b>	<b>(2.499)</b>	<b>16.800</b>	<b>828.001</b>	<b>870.302</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	<b>28.000</b>	<b>(232)</b>	<b>16.800</b>	<b>611.299</b>	<b>655.867</b>
Årets resultat	0	0	16.800	101.714	118.514
Valutakursregulering	0	(1.175)	0	0	(1.175)
Årets totalindkomst	0	(1.175)	16.800	101.714	117.339
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	0	(16.306)
Udbytte egne aktier	0	0	(494)	494	0
Regulering vedr. tidligere år	0	0	0	(201)	(201)
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(16.800)	293	(16.507)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>	<b>28.000</b>	<b>(1.407)</b>	<b>16.800</b>	<b>713.306</b>	<b>756.699</b>



# EGENKAPITALOPGØRELSE FOR SELSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Indre værdismetode	Reserve udviklingsomk.	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>28.000</b>	<b>197.448</b>	<b>46.078</b>	<b>16.800</b>	<b>468.373</b>	<b>756.699</b>
Årets resultat	0	40.310	0	16.800	73.891	131.001
Årets bevægelse	0	0	(21.368)	0	21.368	0
Valutakursregulering	0	(1.092)	0	0	0	(1.092)
Årets totalindkomst	0	39.218	(21.368)	16.800	95.259	129.909
Betalt udbytte	0	0	0	(16.306)	0	(16.306)
Udbytte egne aktier	0	0	0	(494)	494	0
Modtaget udbytte	0	(36.250)	0	0	36.250	0
Transaktioner med ejere i alt	0	(36.250)	0	(16.800)	36.744	(16.306)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>28.000</b>	<b>200.416</b>	<b>24.710</b>	<b>16.800</b>	<b>600.376</b>	<b>870.302</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	<b>28.000</b>	<b>173.520</b>	<b>30.370</b>	<b>16.800</b>	<b>407.176</b>	<b>655.867</b>
Årets resultat	0	39.103	0	16.800	62.611	118.514
Årets bevægelse	0	0	15.708	0	(15.708)	0
Valutakursregulering	0	(1.175)	0	0	0	(1.175)
Årets totalindkomst	0	37.928	15.708	16.800	46.903	117.339
Betalt udbytte	0	0	0	(16.306)	0	(16.306)
Udbytte egne aktier	0	0	0	(494)	494	0
Modtaget udbytte	0	(14.000)	0	0	14.000	0
Regulering vedr. tidligere år	0	0	0	0	(201)	(201)
Transaktioner med ejere i alt	0	(14.000)	0	(16.800)	14.293	(16.507)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>	<b>28.000</b>	<b>197.448</b>	<b>46.078</b>	<b>16.800</b>	<b>468.373</b>	<b>756.699</b>







Anne og Oskar kan fejre rejsegilde for de håndværkere og leverandører, der er på projektet, samt for familien og vennerne. Huset begynder for alvor at tage form.



# 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 2019 omfatter både koncernregnskab for Brødrene A & O Johansen A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet for Brødrene A & O Johansen A/S for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 21. februar 2020 behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Brødrene A & O Johansen A/S. Årsrapporten forelægges til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. marts 2020.

### 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 er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene med undtagelse af IFRS 16, der er implementeret uden tilpasning af sammenligningstal, men med effekt på egenkapitalen pr. 1. januar 2019. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

### ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 16 Leasingkontrakter
- Amendment to IFRS 9 om indfrielsesoptioner med negativ indfrielsesværdi
- Amendments to IAS 19 om ændringer til pensionsordninger i løbet af regnskabsperioden
- Amendments to IAS 28 om langfristede interesser i associerede virksomheder og joint ventures
- IFRIC 23 om usikre skattepositioner
- Annual Improvements to IFRSs 2015-2017.

Af ovenstående har alene IFRS 16 påvirket indregning og måling i årsrapporten. Der henvises til nedenstående redegørelse for den regnskabsmæssige effekt af implementeringen af IFRS 16.

#### Effekt af IFRS 16

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard, IFRS 16, ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4. Den anvendte regnskabspraksis for IAS 17 og IFRIC 4 er præsenteret særskilt, hvis der er væsentlig forskel fra den anvendte praksis efter IFRS 16.

I forhold til tidligere skal koncernen nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler, herunder operationelle leasingkontrakter, i balancen. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger, modtaget fra leasinggiver. Koncernen har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen ved implementering af standarden valgt:

- ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med en nutidsværdi under 30.000 kr.
- ikke at vurdere, om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale
- at fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte. For lejemål uden uopsigelighed har koncernen vurderet, at den forventede lejeperiode vil være ca. tre år svarende til koncernens strategihorisont.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne for driftsmateriel til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode,



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

- 1 som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Koncernen har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

I vurderingen af koncernens alternative lånerente har koncernen for sine leasingaftaler af ejendomme opgjort sin alternative lånerente med udgangspunkt i en rente fra en realkreditobligation med en løbetid, som svarer til løbetiden af leasingaftalen og i samme valuta, som leasingbetalingerne afregnes i. Renten på finansieringen af den del, som et realkreditlån ikke kan anvendes til, er estimeret med udgangspunkt i en referencerente med tillæg af en kreditmargin, udledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter. Koncernen har korrigeret kreditmarginen for leasinggivers ret til at tage aktivet retur i tilfælde af misligholdelse af leasingbetalinger (sikret gæld).

### Indvirkning af implementering af IFRS 16

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. januar 2019 indregnet et leasingaktiv på 89.908 tkr. og en leasingforpligtelse på 89.908 tkr. Egenkapitaleffekten er hermed 0 kr.

Leasingaktiver består primært af ejendomme og driftsmateriel. På overgangsdatoen udgør de samlede leasingaktiver i alt 89.908 tkr. (tidligere operationelle leasingaftaler).

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- Driftsmateriel 3 - 10 år
- Lagerejendomme med tilhørende administration 3 - 10 år
- Håndværkerbutikker 3 - 10 år.

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en vægtet gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 1,2 % for såvel ejendomme som driftsmateriel.

tkr.

	Koncernen 1. januar 2019.	Selskabet 1. januar 2019.
Operationel leasingforpligtelse pr. 31. december 2018 (IAS 17)	<u>77.737</u>	<u>242.287</u>
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1. januar 2019	75.908	236.586
Finansiell leasingforpligtelse indregnet 31. december 2018	0	0
Anvendte overgangsbestemmelser:		
Kortfristede leasingaftaler	(669)	(663)
Leasingaftaler med lav værdi	(147)	(147)
Leasingbetalinger for perioder under forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes at blive udnyttet, og leasingbetalinger under perioder omfattet af opsigelsesoptioner, som med rimelig sikkerhed forventes ikke at blive udnyttet	14.815	14.803
Variable leasingbetalinger baseret på indeks eller renter	0	0
Restværdigarantier	0	0
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)	<u>89.908</u>	<u>250.580</u>

### KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Brødrene A & O Johansen A/S (selskabet) 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 stemmeret-tigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

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.

### VIRKSOMHEDSAMMENSLUTNINGER

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

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

- 1 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 finansiell forpligtelse eller egenkapital efter sit indhold. Betinget købsvederlag, der klassificeres som en finansiell forpligtelse, gennmåles 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 primoeigenkapitalen, 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 inklusive 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.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Der benyttes ikke regnskabsmæssig sikring.

### RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning består af salg af handelsvarer, som indregnes i resultatopgørelsen. Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms, afgifter og efter fradrag af afgivne rabatter i forbindelse med salget.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

- 1 Omsætningen består af kontrakter med én leveringsbetingelse, og hvor transaktionsprisen for de enkelte komponenter er identiske.

Rabatter fradrages vederlaget baseret på et estimat over den samlede rabat over måleperioden.

### **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 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 koncernforbundne virksomheder.

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 allokeres 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, dog maksimalt 20 år.

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

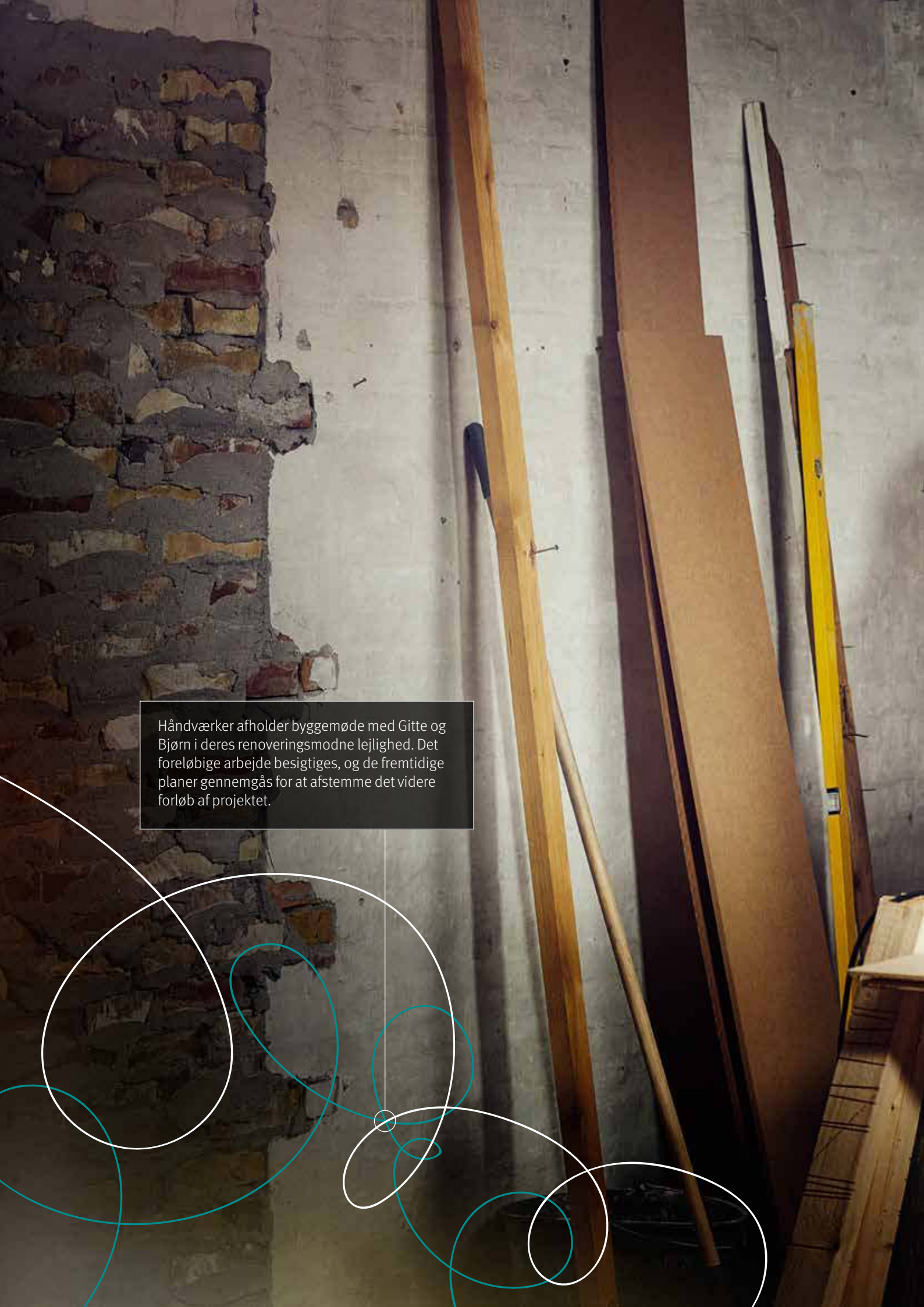
### **Materielle aktiver inklusive leasing**

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på den enkelte bestanddel er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, 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.

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



Håndværker afholder byggemøde med Gitte og Bjørn i deres renoveringsmodne lejlighed. Det foreløbige arbejde besigtiges, og de fremtidige planer gennemgås for at afstemme det videre forløb af projektet.





# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

- |   |                                 |   |
|---|---------------------------------|---|
| 1 | • Bygninger:                    | 50 år   |
|   | • Installationer:               | 10 år   |
|   | • Indretning af lejede lokaler: | Maksimalt 5 år                                  |
|   | • Driftsmateriel og inventar:   | Normalt 5 år, dog mini- og maxiload over 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelsestilbage diskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- |  |            |
|--|------------|
| • Driftsmateriel                               | 3 – 10 år  |
| • Lagerejendomme med tilhørende administration | 3 – 10 år  |
| • Håndværkerbutikker                           | 3 – 10 år. |

Koncernen præsenterer leasingaktiver og leasingforpligtelser særskilt i balancen.

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med en løbetid på under 12 måneder eller med en værdi under 30.000 kr. Leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen. Derudover har koncernen valgt at fastsætte ens diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

### Leasingkontrakter gældende før 1. januar 2019

Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentligste risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

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 eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Aktiver, som udlejes på operationelle leasingvilkår, indregnes, måles og præsenteres i balancen som koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type. Leasingindtægter indregnes i resultatopgørelsen lineært over leasingperioden.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 1 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.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv overstiger aktivets genindvindingsværdi. Nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

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. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt, som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Værdipapirer og andre kapitalandele

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.

Andre kapitalandele, der er aktier i noterede virksomheder, indregnes under langfristede aktiver til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles til dagsværdi. Udbytter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre udbyttet klart udgør genindvinding af en del af kostprisen for investeringen. Resterende værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst under reserve for dagsværdireguleringer. Ved realisation reklassificeres den akkumulerede værdiregulering fra reserve for dagsværdireguleringer til overført totalindkomst uden at påvirke resultatopgørelsen.

Dagsværdien opgøres til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for noterede værdipapirer.

#### 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.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 1 **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 pensionselskaber, 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 virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

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

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

#### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi svarende 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.

#### **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.



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 1 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 kassebeholdninger og bankindeståender.

#### Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsenheder (Teknik: EL og VVS) samt entreprenørmaterialer (Entreprenør: VA, Vaga og værktøj) drives på integreret vis og vurderes som ét 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.

### 2 VÆSENTLIGE SKØNSMÆSSIGE USIKKERHEDER OG FORUDSÆTNINGER

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves der foretaget adskillige skøn over og vurderinger af, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De enkelte estimater og skøn, som hver især kan have en betydelig indflydelse på den finansielle rapportering, kan kategoriseres i henholdsvis væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og i væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater.

De foretagne skøn og vurderinger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer, er forsvarelige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

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.

#### Væsentlige skøn og estimater

Væsentlige skøn og estimater indeholder antagelser og skøn om fremtiden og andre usikkerhedsestimater, der potentielt kan ramme virksomheden indenfor de kommende 12 måneder. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafslæggelsen, 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.

#### Nedskrivningstest for goodwill samt andre immaterielle aktiver

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

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

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

#### Tilgodehavender

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn. Som følge af den finansielle situation i samfundet er risikoen for tab på dubiøse 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 note 26.

#### 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.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2018	2019 NOTE:	2019	2018

### 3 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsmaterialer (Teknik: EL og VVS) samt entreprenørmaterialer (Entreprenør: VA, Vaga og Værktøj) til privat- og erhvervs-kunder drives på integreret vis og vurderes derfor som et samlet driftssegment.

I henhold til IFRS 15 kan omsætningen i 2019 kategoriseres til Teknik med 2.578,0 mio. kr. (2018: 2.401,0 mio. kr.) og Entreprenør 1.004,7 mio. kr. (2018: 972,4 mio. kr.).

Omsætning til det professionelle segment udgør 3.139,2 mio.kr. (2018: 2.994,7 mio. kr.) og privatsegmentet 443,5 mio.kr. (2018: 378,7 mio. kr.).

Elektronisk handel (PC, tablet, smartphone samt EDI) udgør 1.400,0 mio. kr (2018: 1.187,2 mio. kr.).

#### Geografiske oplysninger

Koncernen opererer primært i Danmark. Koncernens omsætning vedrørende udlandet udgør 321,3 mio. kr. (2018: 290,5 mio. kr.) eller under 10 % af samlet omsætning, hvilket også var tilfældet i 2018.

#### Væsentlige kunder

Koncernen har ligesom i 2018 ikke haft samhandel med én enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning i 2019.

#### Væsentlige betingelser

Der gives ikke kredit ved salg til privatmarkedet. Salg til erhverv sker på relativ korte kreditaftaler, hvorfor der ikke er forskel mellem omsætning og betalingsstrømme.

Som grossist har Brødrene A & O Johansen A/S ikke væsentlige garanti-forpligtelser, ligesom returneringsforpligtelserne vurderes at være på et uvæsentligt niveau.

Der er ingen væsentlige skøn foruden indregning af bonus, som er baseret på en estimeret årlig rabatsats.

		4 Vareforbrug	
(2.311.994)	(2.431.673)	Årets varekøb	(2.631.708) (2.458.129)
(115.273)	(115.050)	Distributionsomkostninger	(134.522) (130.113)
(2.427.267)	(2.546.722)		(2.766.230) (2.588.241)
		Ændring i varebeholdning:	
383.991	402.731	Varebeholdning primo	435.364 414.053
1.985	14.630	Årets ændring i kostpriser	14.620 1.991
(588)	(3.039)	Nedskrivninger på varebeholdninger, netto	(4.667) 673
402.731	423.115	Varebeholdning ultimo	458.969 435.364
17.343	8.793	Årets lagerforskydning	13.652 18.648
<b>(2.409.925)</b>	<b>(2.537.929)</b>	<b>Årets vareforbrug</b>	<b>(2.752.578) (2.569.594)</b>

Håndværker er travlt optaget af opgaver på byggepladsen og har derfor bestilt og fået en "strakslevering" fra AO med de manglende materialer. Han kan nu færdiggøre sit arbejde.



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2018	2019	NOTE:	2019	2018
		<b>5 Andre driftsindtægter</b>		
		Posten omfatter huslejeindtægter.		
		<b>6 Eksterne omkostninger</b>		
		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
		Samlet honorar kan specificeres således:		
(600)	(838)	Lovpligtig revision	(1.203)	(908)
(50)	(86)	Skatte- og momsmæssig rådgivning	(90)	(50)
(347)	(166)	Andre ydelser	(226)	(405)
<b>(997)</b>	<b>(1.090)</b>		<b>(1.519)</b>	<b>(1.363)</b>
		<b>7 Personaleomkostninger</b>		
(323.443)	(320.120)	Gager og lønninger	(349.470)	(351.722)
(23.167)	(22.590)	Pensionsbidrag	(25.085)	(25.509)
(3.847)	(3.531)	Andre omkostninger til social sikring	(7.488)	(7.913)
(2.020)	(1.477)	Øvrige personaleomkostninger	(1.526)	(2.067)
<b>(352.476)</b>	<b>(347.718)</b>		<b>(383.569)</b>	<b>(387.211)</b>
		I gager og lønninger indgår:		
(2.250)	(2.250)	Honorar til bestyrelse	(3.225)	(3.225)
(20.420)	(22.037)	Gager til direktion	(22.037)	(20.420)
(2.629)	(2.670)	Pensionsbidrag til direktion	(2.670)	(2.629)
<b>(25.299)</b>	<b>(26.957)</b>		<b>(27.932)</b>	<b>(26.274)</b>
684	674	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	734	747

Koncernen har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger.

Årets gager til direktion indeholder i 2019 hensat bonus for regnskabsåret mod tidligere årets udbetalte bonus. Ved fastholdelse af hidtidig indregning af udbetalt bonus udviser gager til direktion i 2019 en stigning på 3,4 %.

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. Der er pr. 31. december 2019 ingen uudnyttede aktieoptioner.



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2018	2019 NOTE:		2019	2018
		<b>8 Afskrivninger</b>		
(32.112)	(27.332)	Immaterielle aktiver	(27.995)	(32.871)
(39.682)	(39.311)	Materielle aktiver	(54.042)	(53.417)
0	(21.604)	Leasingaktiver, eksterne	(23.738)	0
0	(40.154)	Leasingaktiver, dattervirksomheder	0	0
(70)	(7)	Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver	14	127
<b>(71.864)</b>	<b>(128.409)</b>		<b>(105.761)</b>	<b>(86.161)</b>
		<b>9 Finansielle indtægter</b>		
1.919	1.626	Renteindtægter vedr. kortfristede aktiver	1.665	1.959
6.102	0	Regulering earn-out	0	6.102
713	643	Renteindtægt fra dattervirksomheder	0	0
0	777	Valutakursgevinster, netto	701	0
<b>8.734</b>	<b>3.047</b>		<b>2.366</b>	<b>8.061</b>
		<b>10 Finansielle omkostninger</b>		
(11.018)	(5.329)	Renteomkostninger vedr. forpligtelser	(6.769)	(12.524)
0	(543)	Renter, leasingforpligtelser, eksterne	(577)	0
0	(1.026)	Renter, leasingforpligtelser, dattervirksomheder	0	0
0	(920)	Andre finansielle omkostninger	(1.067)	(22)
(12)	(182)	Andre renteomkostninger	(382)	(101)
(246)	(530)	Renteudgift til dattervirksomheder	0	0
<b>(11.276)</b>	<b>(8.530)</b>		<b>(8.794)</b>	<b>(12.646)</b>
		<b>11 Skat af årets resultat</b>		
(23.840)	(29.460)	Årets aktuelle skat	(39.907)	(33.195)
0	0	Regulering vedr. tidligere år	(7)	(1)
(23.840)	(29.460)		(39.913)	(33.196)
2.380	2.591	Årets regulering af udskudt skat	2.470	1.266
168	0	Regulering af udskudt skat tidligere år	7	191
<b>(21.292)</b>	<b>(26.869)</b>	I alt	<b>(37.437)</b>	<b>(31.739)</b>
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
(22.154)	(25.865)	Beregnet skat af resultat før skat, ekskl. resultat i døtre	(36.414)	(32.664)
		Skatteeffekt af:		
1.345	0	Ikke skattepligtige indtægter	10	1.345
(651)	(1.004)	Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(1.032)	(610)
168	0	Regulering af skat tidligere år	(1)	190
<b>(21.292)</b>	<b>(26.869)</b>		<b>(37.437)</b>	<b>(31.739)</b>
21,1%	22,9%	Effektiv skatteprocent	22,2%	21,1%
(7.187)	(35.756)	Betalte skatter i regnskabsåret udgør	(37.980)	(14.912)

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN		
NOTE:					

## 12 Immaterielle aktiver

Goodwill	Rettigheder	Software		Goodwill	Rettigheder	Software
258.269	52.123	227.477	Kostpris pr. 1. januar 2019	371.334	59.397	233.459
0	0	0	Valutakursregulering	0	0	2
0	0	0	Reklassifikation	0	0	343
0	0	18.305	Årets tilgang	13.598	2.369	18.356
0	0	0	Årets afgang	0	0	0
258.269	52.123	245.782	Kostpris pr. 31. december 2019	384.932	61.766	252.160
0	(7.985)	(185.939)	Afskrivninger pr. 1. januar 2019	0	(9.788)	(191.291)
0	0	0	Valutakursregulering	0	0	0
0	(2.662)	(24.670)	Årets afskrivninger	0	(2.691)	(25.303)
0	0	0	Årets afgang	0	0	0
0	(10.647)	(210.609)	Afskrivninger pr. 31. december 2019	0	(12.479)	(216.594)
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>						
<b>258.269</b>	<b>41.477</b>	<b>35.173</b>	<b>pr. 31. december 2019</b>	<b>384.932</b>	<b>49.287</b>	<b>35.566</b>

Goodwill	Rettigheder	Software		Goodwill	Rettigheder	Software
258.269	52.123	207.981	Kostpris pr. 1. januar 2018	371.334	59.397	213.516
0	0	0	Valutakursregulering	0	0	(4)
0	0	20.202	Årets tilgang	0	0	20.653
0	0	(706)	Årets afgang	0	0	(706)
258.269	52.123	227.477	Kostpris pr. 31. december 2018	371.334	59.397	233.459
0	(5.323)	(157.195)	Afskrivninger pr. 1. januar 2018	0	(6.818)	(161.831)
0	0	0	Valutakursregulering	0	0	0
0	0	0	Reklassifikation	0	0	(265)
0	(2.662)	(29.450)	Årets afskrivninger	0	(2.970)	(29.901)
0	0	706	Årets afgang	0	0	706
0	(7.985)	(185.939)	Afskrivninger pr. 31. december 2018	0	(9.788)	(191.291)
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>						
<b>258.269</b>	<b>44.138</b>	<b>41.538</b>	<b>pr. 31. december 2018</b>	<b>371.334</b>	<b>49.609</b>	<b>42.168</b>

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en definerbar brugstid. Der er ikke foretaget væsentlige ændringer af skøn vedrørende immaterielle aktiver. Rettigheder vedrører Billig VVS', Greenline A/S' og LampeGuru ApS' varenavn, domæne mv.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 12 Immaterielle aktiver (fortsat)

#### Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2019 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:

	Goodwill	WACC før skat	Terminalvækst
AO Danmark A/S	263.183	10 %	1,5 %
Greenline A/S	61.327	10 %	1,5 %
AO Sverige AB	46.824	10 %	1,5 %
LampeGuru ApS	13.598	10 %	1,5 %

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for 2020 og forecast for 2021-2024 godkendt af ledelsen samt en uændret diskonteringsfaktor og terminal vækst i forhold til 2019. 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 AO Danmark og AO Sverige forventes overskudsgrader og markedsandele i forecastperioden på niveau med 2019, hvorved genindvindingsværdien er væsentlig højere end den regnskabsmæssige værdi.

I Greenline forventes en gennemsnitlig årlig vækst på 10 % i omsætning frem til 2024, hvilket er lavere end den forventede vækst i onlinehandel generelt. Resultaterne forventes til marginaler på niveau med 2019, hvorved genindvindingsværdien er højere end den regnskabsmæssige værdi.

I LampeGuru ApS forventes en gennemsnitlig årlig vækst i omsætningen på 7 % frem til 2024.


#### Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger er indeholdt i "Software". Nettoværdien af aktiverede udviklingsomkostninger kan illustreres således:

Koncernen / Selskabet	2019		2018	
	Ibrugtaget	Igangværende	Ibrugtaget	Igangværende
Kostpris pr. 1. januar	55.653	149	31.882	6.289
Årets tilgang	17.035	538	17.482	149
Overførsel	149	(149)	6.289	(6.289)
Kostpris pr. 31. december	72.837	538	55.653	149
Afskrivninger pr. 1. januar	(24.134)	0	(9.465)	0
Årets afskrivninger	(17.562)	0	(14.669)	0
Afskrivninger pr. 31. december	(41.696)	0	(24.134)	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<b>31.141</b>	<b>538</b>	<b>31.519</b>	<b>149</b>







Anne og Oskar får af entreprenøren overdraget nøglerne til deres nye hus. Nu kan de tage hul på fremtidsplanerne i nye rammer og med masser af plads til børn og fritidsbeskæftigelser.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET

KONCERNEN

## NOTE:

### 13 Materielle aktiver

Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar		Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	
188.120	8.662	369.431	Kostpris pr. 1. januar 2019	839.281	9.053	386.468	
0	0	0	Valutakursregulering	(254)	0	0	
0	0	0	Reklassifikation	0	0	(343)	
96	3.810	20.949	Årets tilgang	3.924	199	22.159	
0	0	(23)	Årets afgang	0	0	(716)	
188.216	12.472	390.357	Kostpris pr. 31. december 2019	842.951	9.252	407.568	
(33.330)	(8.243)	(199.930)	Afskrivninger pr. 1. januar 2019	(175.478)	(8.536)	(214.751)	
0	0	0	Valutakursregulering	(8)	0	0	
(3.725)	(522)	(35.064)	Årets afskrivninger	(18.142)	(19)	(35.881)	
0	0	0	Årets afgang	0	0	590	
(37.055)	(8.765)	(234.994)	Afskrivninger pr. 31. december 2019	(193.628)	(8.555)	(250.042)	
			Regnskabsmæssig værdi				
<b>151.161</b>	<b>3.707</b>	<b>155.363</b>	pr. 31. december 2019	<b>649.324</b>	<b>697</b>	<b>157.526</b>	

Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar		Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	
187.477	10.393	365.566	Kostpris pr. 1. januar 2018	800.024	10.787	382.322	
0	0	0	Valutakursregulering	(510)	(3)	(33)	
0	0	0	Reklassifikation	(8)	0	8	
643	0	20.569	Årets tilgang	39.775	0	21.105	
0	(1.731)	(16.704)	Årets afgang	0	(1.731)	(16.934)	
188.120	8.662	369.431	Kostpris pr. 31. december 2018	839.281	9.053	386.468	
(29.620)	(9.705)	(180.839)	Kostpris pr. 1. januar 2018	(159.058)	(9.990)	(195.125)	
0	0	0	Valutakursregulering	(6)	0	(6)	
0	0	0	Reklassifikation	57	0	208	
(3.710)	(269)	(35.703)	Årets afskrivninger	(16.471)	(277)	(36.669)	
0	1.731	16.612	Årets afgang	0	1.731	16.841	
(33.330)	(8.243)	(199.930)	Afskrivninger pr. 31. december 2019	(175.478)	(8.536)	(214.751)	
			Regnskabsmæssig værdi				
<b>154.790</b>	<b>419</b>	<b>169.501</b>	pr. 31. december 2018	<b>663.803</b>	<b>517</b>	<b>171.717</b>	

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET

KONCERNEN

## NOTE:

### 14 Leasingaktiver og leasingforpligtelser

Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total	Leasingaktiver	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total
0	0	0	Balance 1. januar 2019	0	0	0
230.805	19.775	250.580	Effekt, overgang til IFRS16 pr. 1. januar 2019	68.775	21.133	89.908
0	5.937	5.937	Tilgang	0	5.937	5.937
0	(191)	(191)	Afgang	0	(223)	(223)
(53.680)	(8.078)	(61.758)	Afskrivninger for året	(15.146)	(8.592)	(23.738)
<b>177.125</b>	<b>17.443</b>	<b>194.568</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019</b>	<b>53.629</b>	<b>18.255</b>	<b>71.884</b>

2018	2019	Leasingforpligtelser	2019	2018
		Forfald af leasingforpligtelser		
	0	Under 1 år	23.566	0
	0	Mellem 1 til 5 år	41.504	0
	0	Over 5 år	9.950	0
	<b>0</b>	<b>Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse pr. 31. december 2019</b>	<b>75.020</b>	<b>0</b>
	0	Kortfristede leasingforpligtelser, under 1 år	22.796	0
	0	Langfristede leasingforpligtelser, mere end 1 år	49.088	0
	<b>0</b>	<b>Leasingforpligtelser indregnet i balancen</b>	<b>71.884</b>	<b>0</b>
		Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
	0	Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	(577)	0
	0	Afskrivninger relateret til leasingaktiver	(23.738)	0
	<b>0</b>	<b>I alt</b>	<b>(24.315)</b>	<b>0</b>

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 15 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

	2019	2018
Kostpris pr. 1. januar	214.240	214.240
Årets tilgang	17.500	0
Kostpris pr. 31. december	231.740	214.240
Værdireguleringer pr. 1. januar	197.448	173.520
Udbytte	(36.250)	(14.000)
Valutakursregulering	(1.092)	(1.175)
Resultat i dattervirksomheder	40.310	39.103
Værdireguleringer pr. 31. december	200.416	197.448
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>432.155</b>	<b>411.688</b>

2018	2019
Ejerandel	Ejerandel
100 %	100 %
100 %	100 %
100 %	100 %
100 %	100 %
100 %	100 %
100 %	100 %
0 %	100 %

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

### 16 Varebeholdninger

2018	2019	2019	2018
1.052	847	1.015	1.201

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgspris



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 17 Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg består af salg af varer til erhverv, og som i al væsentlighed har éns risikoprofil. Hensættelse til tab på debitorer foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, sammenholdt med AO's kreditpolitik og inkassoprocedure.

Koncernens forventede tab på tilgodehavender fra salg ud fra en vægtet tabsprocent fordeler sig således:

KONCERN	2019			
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,2%	380.368	(590)	379.778
Forfalden med 1-30 dage	4,1%	14.774	(604)	14.170
Forfalden med 31-60 dage	42,4%	1.195	(507)	688
Forfalden mere end 60 dage	97,8%	21.287	(20.811)	476
<b>I alt pr. 31. december 2019</b>		<b>417.624</b>	<b>(22.512)</b>	<b>395.112</b>

KONCERN	2018			
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
Ej forfalden	1,0%	352.247	(3.354)	348.893
Forfalden med 1-30 dage	6,7%	15.090	(1.009)	14.081
Forfalden med 31-60 dage	38,9%	720	(280)	440
Forfalden mere end 60 dage	71,7%	23.317	(16.723)	6.594
<b>I alt 31. december 2018</b>		<b>391.374</b>	<b>(21.366)</b>	<b>370.008</b>

SELSKAB	2019			
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,2%	358.132	(588)	357.544
Forfalden med 1-30 dage	6,8%	8.808	(599)	8.209
Forfalden med 31-60 dage	54,3%	929	(504)	425
Forfalden mere end 60 dage	96,6%	20.633	(19.941)	692
<b>I alt pr. 31. december 2019</b>		<b>388.502</b>	<b>(21.632)</b>	<b>366.870</b>

SELSKAB	2018			
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
Ej forfalden	1,2%	335.679	(4.114)	331.565
Forfalden med 1-30 dage	4,9%	10.001	(495)	9.506
Forfalden med 31-60 dage	35,1%	359	(126)	233
Forfalden mere end 60 dage	71,6%	20.190	(14.458)	5.732
<b>I alt pr. 31. december 2018</b>		<b>366.229</b>	<b>(19.193)</b>	<b>347.036</b>

Der har historisk ikke været tab på koncernfordringer, hvilket fortsat ikke forventes fremadrettet.





Gitte og Bjørn er flyttet ind i deres nyindsatte lejlighed og har besøg af håndværkeren, som lige vil sikre sig, at alt er, som det skal være. Efter gennemgang og overlevering siges farvel, og parret kan nu begynde deres nye eventyr.

# NOTER TIL KONCERN- OG

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2018	2019 NOTE:		2019	2018
<b>17 Tilgodehavender fra salg (fortsat)</b>				
Hensættelse til tab på debitorer:				
19.610	15.465	Hensat til tab på tilgodehavender 1. januar ekskl. moms	17.736	21.280
(8.860)	(3.377)	Realiseret tab i året - brug af tidligere hensættelse	(4.524)	(9.037)
4.715	5.487	Regulering af hensættelse til tab	5.243	5.493
<b>15.465</b>	<b>17.575</b>	Hensat til tab på tilgodehavender 31. december	<b>18.455</b>	<b>17.736</b>
(175)	(223)	Herudover indgået på tidligere afskrevne fordringer	(223)	(175)
488	12	Herudover realiseret tab i året ej tidligere hensat	314	641
<b>5.028</b>	<b>5.276</b>	Driftseffekt, netto fra tab og tabshensættelse vedrørende debitorer	<b>5.334</b>	<b>5.959</b>
<b>18 Resultat pr. aktie</b>				
118.514	131.001	Årets resultat		
2.800.000	2.800.000	Gennemsnitligt antal aktier i omløb		
(82.390)	(82.390)	Gennemsnitligt antal egne aktier		
2.717.610	2.717.610	Gennemsnitligt antal aktier i omløb		
0	0	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt		
<b>2.717.610</b>	<b>2.717.610</b>	Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb		
44	48	Resultat pr. aktie (EPS) a 10 kr.		
44	48	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 10 kr.		
<b>19 Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat</b>				
24.826	31.240	A-contobetalt selskabsskat i året	33.356	26.916
(29.342)	(35.544)	Skat af årets skattepligtige indkomst	(39.907)	(33.195)
0	0	Skyldig skat vedr. tidligere år	(1.842)	172
<b>(4.516)</b>	<b>(4.304)</b>	Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat i alt	<b>(8.393)</b>	<b>(6.107)</b>



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 20 Egenkapital

#### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede sikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2019 37,7 % (2018: 35,3 %). Målsætningen for egenkapitalandelen er ca. 40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Selskabskapitalen består af følgende klasser:

Stamaktiekapitalen:

440 aktier a	100 kr.	44.000
2340 aktier a	400 kr.	936.000
180 aktier a	500 kr.	90.000
220 aktier a	1.000 kr.	220.000
870 aktier a	5.000 kr.	4.350.000
		<u>5.640.000</u>

Præferenceaktiekapitalen:

2.236.000 aktier a	10 kr.	<u>22.360.000</u>
--------------------	--------	-------------------

Selskabskapital i alt

28.000.000

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

Egne aktier	Antal stk.		Nominal værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Beholdning pr. 1. januar	83.390	83.390	824	824	2,9%	2,9%
<b>Beholdning pr. 31. december</b>	<b>83.390</b>	<b>83.390</b>	<b>824</b>	<b>824</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>

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

Brødrene A & O Johansen A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt 10 % af selskabets aktiekapital.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 20 Egenkapital (fortsat)

#### 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 2019.

#### Andre reserver

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode indeholder værdireguleringer vedrørende 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.

SELSKABET			KONCERN	
2018	2019	NOTE:	2019	2018
		<b>21 Udskudt skat</b>		
32.149	29.601	Udskudt skat pr. 1. januar	60.472	61.963
0	0	Kursregulering	(18)	(35)
0	0	Køb af virksomhed	520	0
(2.380)	(2.591)	Årets ændring i udskudt skat	(2.470)	(1.266)
(168)	0	Ændring udskudt skat tidligere år	(7)	(190)
<b>29.601</b>	<b>27.010</b>	<b>Udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>58.497</b>	<b>60.472</b>
		Udskudt skat vedrører:		
9.887	9.033	Immaterielle aktiver	11.437	11.888
20.923	19.205	Materielle aktiver	48.322	49.811
(1.209)	(1.229)	Tilgodehavender	(1.240)	(1.219)
0	0	Forpligtelser	(22)	(8)
0	0	Skattemæssigt underskud og rentefradragsbegr.	0	0
<b>29.601</b>	<b>27.010</b>		<b>58.497</b>	<b>60.472</b>
		<b>22 Anden gæld</b>		
41.275	30.510	Feriepenge	33.165	43.408
5.107	5.299	Lønafhængige poster	7.292	7.305
4.000	5.500	Virksomhedskøb og earn-out	5.500	4.000
13.943	7.222	Moms og afgifter	14.760	18.235
11.154	12.040	Andet	13.532	12.013
<b>75.479</b>	<b>60.571</b>		<b>74.249</b>	<b>84.961</b>

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2018	2019 NOTE:		2019	2018
<b>23 Finansieringsaktivitet</b>				
65.366	61.802	Prioritetslån - variabel 5-årig rente	228.206	241.106
404.629	274.256	Banklån - variabel kort rente	274.256	405.362
0	194.568	Leasinggæld - variabel rente	71.884	0
<b>469.995</b>	<b>530.626</b>		<b>574.346</b>	<b>646.468</b>
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet:				
694.762	469.996	Primo	646.468	859.721
0	250.580	Tilgang leasinggæld pr. 1. januar 2019, IFRS 16	89.908	0
0	0	Tilgang, gæld kreditinstitutter ved virksomhedskøb	2.189	0
(167.810)	(158.937)	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(171.195)	(287.402)
(56.956)	25.000	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	25.000	74.150
0	5.745	Tilgang, leasinggæld, netto	5.714	0
0	(61.758)	Afdrag, leasinggæld	(23.738)	0
<b>469.996</b>	<b>530.626</b>	Ultimo	<b>574.346</b>	<b>646.468</b>

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser. De kontraktlige pengestrømme fremgår af note 26.

## NOTE:

### 24 Køb af dattervirksomheder

Brødrene A & O Johansen A/S har i 2019 overtaget den bestemmende indflydelse i internetvirksomheden LampeGuru ApS gennem erhvervelse af samtlige anparter.

LampeGuru ApS er i Danmark og Norge en førende udbyder indenfor e-handel med lamper, som er inden for samme segment som den øvrige koncern. Med købet af LampeGuru ApS skabes synergier inden for produktsortiment, lager/logistik og AO's eksisterende forretning.

LampeGuru ApS indgår i årsrapporten for 2019 med en omsætning på 11.279 tkr. og et resultat før skat på 948 tkr. Købsomkostninger på 340 tkr. er omkostningsført i 2019. Omsætning for hele 2019 udgør 30.900 tkr. og resultat før skat 2.100 tkr.

Købsvederlaget udgør 17.500 tkr., hvoraf 10.000 tkr. er betalt kontant. Koncernen er forpligtet til at betale yderligere 7.500 tkr., hvoraf 3.000 tkr. forventeligt betales i 1. kvartal 2020, mens 4.500 tkr. er afhængig af fremtidig indtjening i LampeGuru ApS. På overtagelsestidspunktet er det forventeligt, at alle 7.500 tkr. kommer til udbetaling, hvorfor der i koncernens årsrapport for 2019 er indregnet en finansiel forpligtelse på 7.500 tkr.



Lavprist

LavpristSMS

LavpristSMS

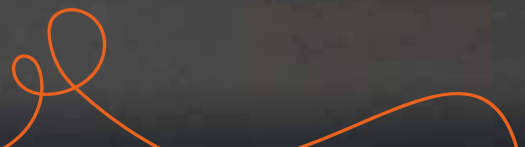
BilligSMS

Billig


Greenline.dk  
et-antenne til private & erhverv

Green  
et-antenne til private & erhverv

LampeGuru.dk LampeGuru.dk LampeGuru.dk LampeGuru.dk







Så er der pakker fra henholdsvis Greenline, BilligVVS, LavprisVVS og LampeGuru. Begge par har via vores B2C-firmaer forsynet sig med en række produkter, som de selv kan og må sætte op, og nu skal de sidste detaljer på plads.



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 24 Køb af dattervirksomheder (fortsat)

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

	tkr.
Materielle anlægsaktiver	13
Deposita	31
Varebeholdninger	4.643
Tilgodehavender fra salg	465
Likvide beholdninger	1.746
Rentebærende gæld	(2.189)
Leverandørgæld	(1.648)
Anden gæld	(1.007)
Overtagne nettoaktiver	<u>2.054</u>
Goodwill	13.598
Rettigheder	2.369
Udskudte skatteforpligtelser	(521)
<b>Købsvederlag</b>	<b>17.500</b>
Udskudt betinget købsvederlag	(7.500)
Kontant købsvederlag inkl. overtagne likvider	10.000
Overtaget likvidbeholdning i LampeGuru ApS	(1.746)
<b>Netto likviditetseffekt 2019 ved køb af LampeGuru ApS</b>	<b><u>8.254</u></b>

### 25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 529.711 tkr. (2018: 544.368 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter og finansielle leasingforpligtelser.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 117.383 tkr. (2018: 119.938 tkr.) er stillet til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter og finansielle leasingforpligtelser.

Der er stillet bankgaranti for huslejedeposita i koncernen på 370 tkr. (2018: 369 tkr.) og i selskabet på 313 tkr. (2018: 313 tkr.).

Selskabet er sambeskattet med AO Invest A/S, Greenline A/S, LampeGuru ApS samt det ultimative danske moderselskab Avenir Invest ApS, der er administrationselskab i sambeskatningen. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 4.304 tkr. pr. 31. december 2019 (2018: 4.516 tkr.). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i koncernen er ikke underlagt kildeskatter af udbytter. Transaktioner fremgår af note 28.

Selskabet administrerer cashpool-ordning for koncernens selskaber og hæfter solidarisk herfor. Cashpool-ordningen udviser pr. 31. december 2019 et indestående på netto 69.537 tkr.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 26 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 den 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 risikokonzentration 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.

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 afledte finansielle instrumenter i meget begrænset omfang. De afledte finansielle instrumenter består af valutaterminforretninger til køb af EUR. Dagsværdien af valutaterminsaftalerne udgør 0,1 mio. kr. pr. 31. december 2019, hvorfor der ikke gives yderligere oplysninger herom.

Vedrørende investeringer i Sverige ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2019 blive reduceret med 3,5 mio. kr. (2018: 3,8 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 2019, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2019. Koncernen har følgende valutaeksponering vedr. gæld pr. 31. december:

KONCERN / SELSKABET	2019			2018		
	EUR	ØVRIGE *	I ALT	EUR	ØVRIGE *	I ALT
Leverandørgæld	32.925	27.360	60.285	27.860	24.396	52.256
Gæld til kreditinstitutter	40.870	30.045	70.915	71.061	13.489	84.550
<b>Nettoeksponering</b>	<b>73.795</b>	<b>57.405</b>	<b>131.200</b>	<b>98.921</b>	<b>37.885</b>	<b>136.806</b>
Risiko i valutaudvikling	1%	10%		1%	10%	
<b>Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital</b>	<b>738</b>	<b>5.741</b>	<b>6.478</b>	<b>989</b>	<b>3.789</b>	<b>4.778</b>

\* Primært SEK

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

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 26 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 rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter og leasinggæld fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide beholdninger, er i 2019 reduceret med 231,5 mio. kr. til 493,9 mio. kr. pr. ultimo 2019 efter regulering af leasinggæld efter IFRS 16.

Med udgangspunkt i nettogælden vil et fald på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre et fald i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 4,9 mio. kr. (2018: ca. 6,3 mio. kr.)

#### Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem en spredning af låneoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og udnyttede 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	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	2019		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	228.206	242.658	15.067	58.110	169.481
Banklån	274.256	274.256	274.256	0	0
Leasinggæld	71.885	75.068	23.586	41.532	9.950
Leverandørgæld	704.652	704.652	704.652	0	0
<b>31. december</b>	<b>1.278.999</b>	<b>1.296.634</b>	<b>1.017.561</b>	<b>99.642</b>	<b>179.431</b>
KONCERN	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	2018		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	241.106	261.635	15.344	60.545	185.746
Banklån	405.363	405.363	405.363	0	0
Leverandørgæld	589.259	589.259	589.259	0	0
<b>31. december</b>	<b>1.235.728</b>	<b>1.256.257</b>	<b>1.009.966</b>	<b>60.545</b>	<b>185.746</b>



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 26 Finansielle risici (fortsat)

Selskabets finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2019		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	61.802	65.715	3.981	15.446	46.288
Banklån	274.256	274.256	274.256	0	0
Leasinggæld	194.568	205.047	63.360	119.515	22.172
Leverandørgæld	678.081	678.081	678.081	0	0
Koncernmellemværender	51.490	51.490	0	51.490	0
<b>31. december</b>	<b>1.260.197</b>	<b>1.274.589</b>	<b>1.019.678</b>	<b>186.451</b>	<b>68.460</b>


SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2018		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	65.366	68.748	4.198	15.777	48.773
Banklån	404.629	404.629	404.629	0	0
Leverandørgæld	565.898	565.898	565.898	0	0
Koncernmellemværender	36.914	36.914	0	36.914	0
<b>31. december</b>	<b>1.072.806</b>	<b>1.076.189</b>	<b>974.725</b>	<b>52.691</b>	<b>48.773</b>

Forudsætninger for forfaldsanalysen:

- \* Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inklusive 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. Der er indgået aftaler, som indeholder Supply Chain Finance-programmer.

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



Anne og Oskar nyder deres nye omgivelser. Der hygges, og de snakker om, hvad de nye rammer giver af muligheder i fremtiden. Glade for, at de nu er færdige med projektet, og at det er gået godt.



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 26 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 2019 udgør 574,3 mio. kr. (2018: 646,5 mio. kr.) inklusive leasinggæld pr. ultimo 2019.

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændrede 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 nul kuponrentekurver.

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.

### 27 Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen har pr. 1. januar 2019 implementeret IFRS 16 vedrørende leasing, hvorefter tidligere benævnte operationelle leasingforpligtelser indregnes i balancen.

Uopsigelige, operationelle minimumsleasingydelse, opgjort på nominal basis, udviser pr. 31. december 2018:

tkr.	Koncern	Selskabet
	2018	2018
0-1 år	22.428	60.736
1-5 år	42.429	150.328
>5 år	12.880	31.223
	<b>77.737</b>	<b>242.287</b>
Indregnede leasingydelse	<b>27.077</b>	<b>67.261</b>



# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 27 Operationelle leasingforpligtelser (fortsat)

Koncernen leasede i 2018 ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingaftaler. Leasingperioden var mellem 0,5 - 12 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingaftalerne indeholdte betingede lejeydelser.

### 28 Nærtstående parter

Nærtstående parter i koncernen omfatter moderselskabet Avenir Invest ApS (Axeltorv 2, 1607 København V, Danmark), Evoleska Holding AG (Schweiz) samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Avenir Invest ApS har i 2019 erhvervet aktier i Brødrene A & O Johansen A/S fra Evoleska Holding AG (Schweiz) og har herefter bestemmende indflydelse gennem besiddelse af flertallet af stemmerne. Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med Avenir Invest ApS.

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 udbyttebetaling.

Herudover er nærtstående parter selskabets dattervirksomheder, som der er givet tilbagetrædelseserklæring overfor. Samhandel med dattervirksomheder omfatter følgende:

Selskabet		tkr.	Koncern	
2018	2019		2019	2018
136.499	125.495	Salg af varer	0	0
43.425	41.180	Lejeomkostninger	0	0
4.975	5.687	Management fee	0	0

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 13.

Selskabet indgår i sambeskatning og er pligtig til at afregne sambeskatningsskatter på 6.084 tkr. (2018: 5.501 tkr.).

### 29 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2019 af væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten for 2019.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 30 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 2019;

- ▶ IFRS 17 Insurance Contracts
- ▶ IFRS 3 Business Combinations - Amendments to IFRS 3
- ▶ IAS 1 Presentation of Financial Statements og IAS 8 Accounting Policies, Changes in Estimates and Errors. Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material
- ▶ Conceptual Framework — Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards.

Ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er 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. Det er vurderet, at ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for Brødrene A & O Johansen A/S.

## DEFINITIONER AF NØGLETAL IFØLGE FINANSFORENINGENS ANBEFALINGER:

Bruttomargin	(Bruttoresultat / Nettoomsætning) * 100
Overskudsgrad (EBIT-margin)	(Resultat før finansielle poster / Nettoomsætning) * 100
Afkastningsgrad	(EBIT / Gennemsnitlig aktiver i alt) * 100
Egenkapitalforrentning	(Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital) * 100
Soliditetsgrad	(Egenkapital / Aktiver i alt) * 100
Price Earning Basic (P/E Basic)	Børskurs ultimo året / Resultat pr. aktie
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	Resultat efter skat / Gennemsnitligt antal aktier i omløb
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	Resultat efter skat / Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb
Indre værdi	Egenkapital ultimo / Gennemsnitligt antal aktier i omløb inkl. egne aktier

## SELSKABSOPLYSNINGER

### Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3

2620 Albertslund

Telefon: 70 28 00 00

Telefax: 70 28 01 01

Hjemmeside: www.ao.dk

CVR-nr.: 58 21 06 17

Fondskode: DK0060803831

Stiftet: 1914

Hjemsted: Albertslund

### Bestyrelse

Henning Dyremose, formand

Michael Kjær, næstformand

René Alberg

Erik Holm

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Jonas Kvist

Preben Damgaard Nielsen

### Direktion

Niels A. Johansen, adm. direktør

Stefan Funch Jensen, direktør for e-handel og marketing

Lili Johansen, HR-direktør

Gitte Lindeskov, IT-direktør

Per Toelstang, finansdirektør

### Revisorer

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 20. marts 2020.

# 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** • FINSENSVEJ 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** • KØKKEDAL INDUSTRIPARK 42A • 2980 KØKKEDAL  
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. • 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** • MADSD BJRRESVEJ 1 • 7500 HOLSTEBRO  
TELEFON 70 28 07 45

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

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

**AO ODENSE CITY** • MIDDELFAKRTVEJ 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** • LILLEHØJVEJ 42 • 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** • IBÆKSTRANDVEJ 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 ÅRHUS C  
TELEFON 70 28 07 70

## AO VAGA

**VAGA TEKNIK** • MOSSVEJ 2 • 8700 HORSSENS  
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** • BRONSXYGATAN 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 96 50

**AO SVERIGE AB** • SVETSAREVÄGEN 1 •  
SE-291 36 KRISTIANSTAD • SVERIGE  
TELEFON +46 10 480 95 50

**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 05 61

## BILLIGVVS

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

**LAVPRISEL.DK** • HTTP://WWW.LAVPRISEL.DK •  
TELEFON 70 60 29 88

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

**VVSØCHBAD.SE** • HTTP://WWW.VVSØCHBAD.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

## LAMPEGURU APS

**LAMPEGURU.DK** • HTTP://WWW.LAMPEGURU.DK •  
TELEFON 64 64 29 60

**LAMPEGURU.NO** • HTTP://WWW.LAMPEGURU.NO •  
TELEFON 64 64 29 60

# 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

- **Formand for bestyrelsen for:** Aveny-T Fonden, AO Invest A/S.

## • 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

- Ledelsesbaggrund på CEO-niveau inden for retail.
- Kompetencer inden for strategi, afsætning og økonomi.
- Mangeårig erfaring med bestyrelsesarbejde.
- Erfaring inden for erhvervs- og arbejdsgiverorganisationer.

### Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:** Artha Holding A/S, Artha Kapitalforvaltning A/S, Artha Fondsmæglerselskab A/S, Investeringselskabet Artha Max A/S, Investeringselskabet Artha Optimum A/S, Investeringselskabet Artha DMax A/S, Investeringselskabet Artha Responsible A/S, Investeringselskabet Artha Safe A/S, Kraks Fond, Ove K Invest A/S, Realfiction Holding AB, Realfiction ApS, Realfiction Lab ApS, CORE Leasing A/S, Telecenteret A/S, TC-Go A/S.
- **Næstformand for bestyrelsen for:** AO Invest A/S.
- **Medlem af bestyrelsen for:** Dansk Erhverv, Dansk Arbejdsgiverforening, Jacobsgaard Investment Advisory ApS, MenuPay AB, MenuPay ApS, Invest Group A/S, Kjær 11-11-11 ApS, Paul Kjær Invest ApS, Paul Kjær 1991 ApS.
- **Sagkyndig dommer i SØ- og Handelsretten.**

## • René Alberg

- Sortimentsansvarlig.
- Født 1971.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2006.
- Genvalgt i 2018, valgperiode udløber i 2022.

## • Erik Holm

- Adm. direktør i Maj Invest Equity A/S, Direktør i Maj Invest Holding A/S, Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, Erik Holm Holding ApS, 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 UK Limited, Storbritannien, Cenex ApS, Sovino Brands Holding ApS, Sovino Brands ApS.
- **Næstformand for bestyrelsen for:** SP Group A/S, Arvid Nilssons Fond.
- **Medlem af bestyrelsen for:** Fonden Maj Invest Equity General Partner, Maj Invest Equity A/S, Maj Invest South America S.A., Maj Invest Singapore Private Ltd., Wendelbo Møbel Design A/S, Wendelbo Interiors A/S, AO Invest A/S, Sticks'n'Sushi A/S, Sticks'n'Sushi Holding A/S, MIE5 Datterholding 8 ApS.



### • Carsten Jensen

- Logistikkoordinator.
- Født 1955.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 1990.
- Genvælt i 2018, valgperiode udløber i 2022.

### • 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.
- **Adm. direktør og medlem af bestyrelsen for:** AO Invest A/S.

### • Jonas Kvist

- Salgschef.
- Født 1986.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2018.
- Valgt i 2018, valgperiode udløber i 2022.

### • 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 IV ApS, Galleri Bo Bjerggaard International ApS, PD International Invest ApS, Ejendomsselskabet Tesch Alle ApS, DGH I ApS, PD Estate International ApS.
- Født 1963.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 2007.
- Medlem af Brødrene A & O Johansen A/S' revisionsudvalg.
- Valgt af præferenceaktionærerne.
- Da Preben Damgaard Nielsen har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, kan han i henhold til "Anbefalinger til god Selskabsledelse" ikke karakteriseres som 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, Dixia ApS.
- **Medlem af bestyrelsen for:** Skolebordet.dk ApS, Damgaard Company A/S, Damgaard Group A/S, Damgaard Group Holding A/S, Scalepoint Technologies Holding A/S, Scalepoint Technologies Denmark A/S, Configit A/S, Configit Holding A/S, OrderYOYO ApS, Saxo Bank A/S, AO Invest A/S.
- Medlem af Investment Committee for Seed Denmark.

Produkterne leveret fra vores B2C-butikker er taget i brug. Google Home, glødepærer i loftet og designerlampe på bordet er alt sammen med til at skabe rammerne for et både hyggeligt, moderne og funktionelt hjem for vores to par.



