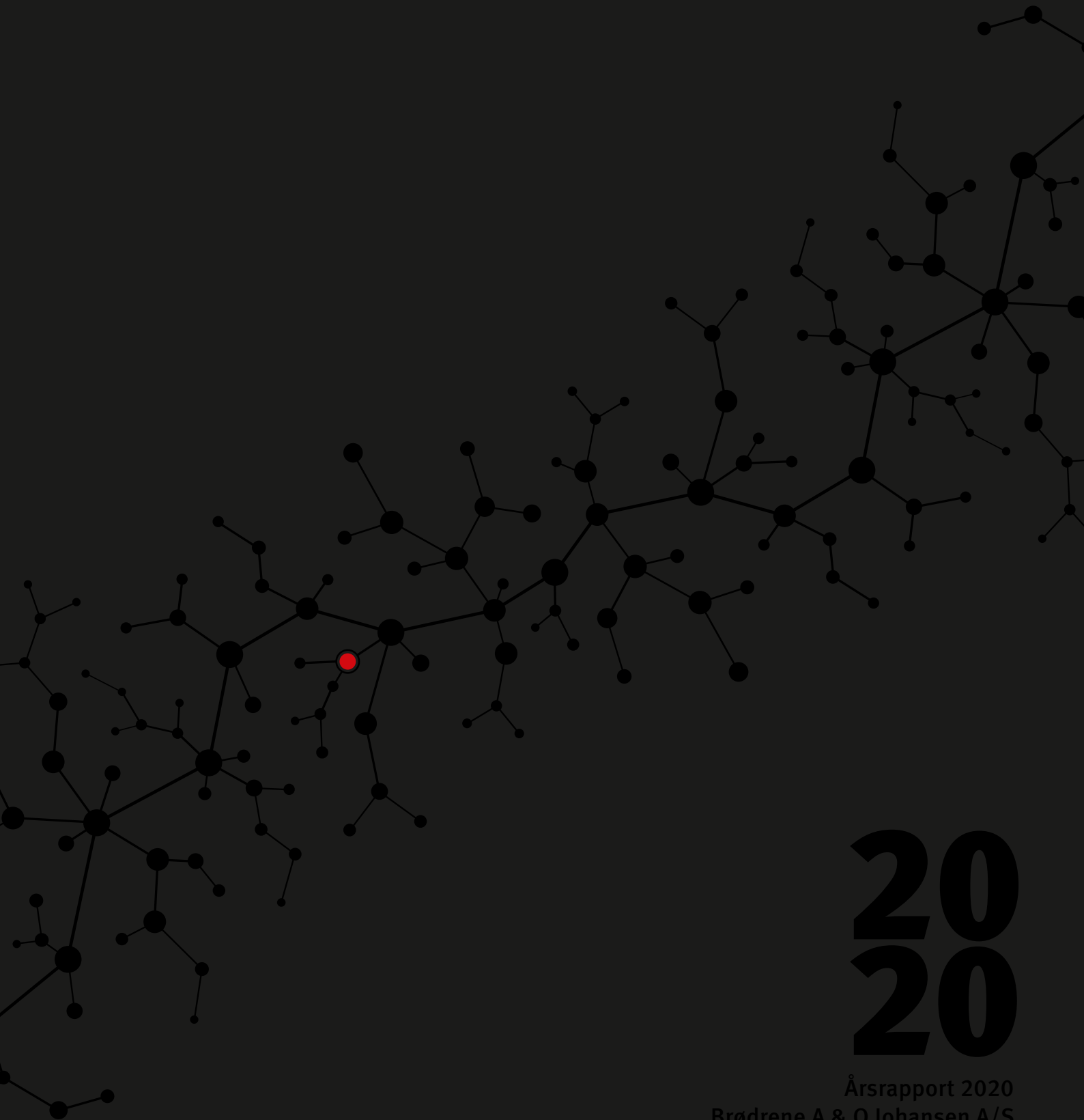
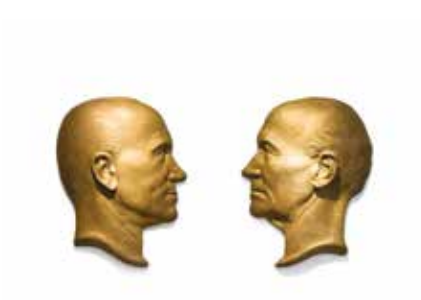


AO



**20
20**

Årsrapport 2020
Brødrene A & O Johansen A/S
Rørvang 3 - 2620 Albertslund
CVR-nr. 58 21 06 17

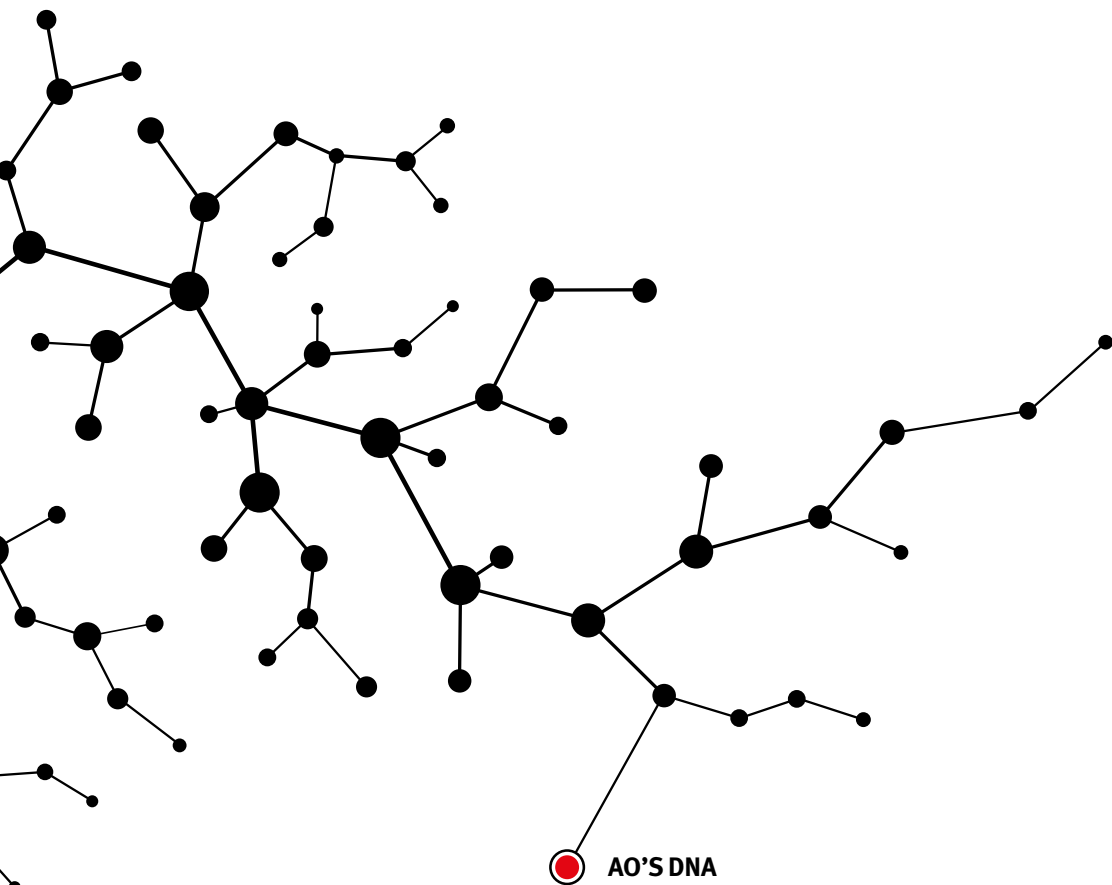


Brødrene A & O Johansen A/S er en danskejet virksomhed grundlagt i 1914.

På det professionelle marked er vi 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 logistik-setup og et konstant fokus på services, der gør det nemmere at være håndværker i dagens Danmark.

På det private marked er vi i dag en ledende e-handelsplatform, der inspirerer, vejleder og sælger varer til forbrugere i Danmark, Sverige og Norge i forbindelse med moderniseringer i boligen.

Med et ben i henholdsvis B2B og B2C er vi godt rustet til fremtiden og klar til at udfylde rollen som IT-, viden- og logistikvirksomhed.



Forsiden af årsrapporten prydes i år af AO's DNA.

Hos AO er kunden kongen! Kunden er i centrum for alt hvad vi foretager os og udvikler. Vi ønsker at skabe værditilvækst for både virksomhedens professionelle og private kunder. Det lever vi efter - hver dag.

Derfor er vores DNA en blanding af kompetente, engagerede og forandringsvillige medarbejdere, kombineret med høj service, digital innovation og videndeling understøttet af brugervenlige IT- og logistikløsninger og med kunden i centrum af det hele.

Det er grundlaget for vores fortsatte konkurrenceevne.

AO - vi gi'r en hånd med!

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	15
Aktionærinformation.....	16
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



SELVBETJENING



”Synes det er en nemmere måde at handle på og jeg slipper for at stå i kø ved kassen”

// Henrik, handyman

5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN

(Alle beløb i mio. kr.)

Hovedtal***	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsætning	4.098,3	3.582,7	3.373,4	3.269,1	2.823,4
Bruttoresultat	914,4	830,6	805,2	769,8	704,7
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	328,2	281,6	241,0	223,1	207,5
Resultat før finansielle poster (EBIT)	223,8	175,9	154,8	147,2	143,3
Finansielle poster, netto	(3,0)	(6,4)	(4,6)	(1,7)	(8,0)
Resultat før skat (EBT)	220,8	168,4	150,3	145,5	135,4
Skat af årets resultat	(47,9)	(37,4)	(31,7)	(30,7)	(30,0)
Årets resultat	172,9	131,0	118,5	114,8	105,4
Langfristede aktiver	1.320,0	1.349,2	1.300,1	1.304,6	1.266,9
Kortfristede aktiver	1.063,2	957,5	843,8	864,5	727,9
Aktiver i alt	2.383,2	2.306,7	2.144,0	2.169,1	1.994,8
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	57,0
Egenkapital	1.030,2	870,3	756,7	655,9	732,1
Langfristede forpligtelser	330,6	337,4	288,6	230,1	339,1
Kortfristede forpligtelser	1.022,4	1.099,0	1.098,7	1.283,1	923,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet	375,4	302,7	300,8	134,4	235,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(66,3)	(52,7)	(82,3)	(164,2)	(129,7)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(37,3)	(26,1)	(60,7)	(86,0)	(61,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(256,2)	(186,2)	(229,8)	52,1	(110,2)
Pengestrøm i alt	52,8	63,8	(11,3)	22,3	(4,0)
Nøgletal					
Bruttomargin	22,3%	23,2%	23,9%	23,5%	25,0%
Overskudsgrad	5,5%	4,9%	4,6%	4,5%	5,1%
Afkastningsgrad	9,5%	7,9%	7,2%	7,1%	7,2%
Egenkapitalforrentning	18,2%	16,1%	16,8%	16,5%	12,0%
Soliditetsgrad	43,2%	37,7%	35,3%	30,2%	36,7%
Indre værdi*	368	311	270	234	128
Børskurs ultimo året	604	348	294	401	337
Price Earnings Basic (P/E Basic)	9,4	7,3	6,7	9,5	12,3
Udbytte pr. nominelt 10 kr. aktie	15,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	64	48	44	42	27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	64	48	44	42	27
Antal medarbejdere (FTE gennemsnit) **	741	734	747	718	680

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.

*** Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2016-2017 i forbindelse med implementering af IFRS 9 og IFRS 15 og for 2016-2018 i forbindelse med implementering af IFRS 16.

LEDELSENS BERETNING

For Brødrene A & O Johansen A/S og koncernen (AO) har året 2020 været præget af en højere salgsvækst end forventet.

Omsætningen er i 2020 øget med 515,6 mio. kr. eller 14,4 % til 4.098,3 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, kombineret med omkostningsfokus, har medført en stigning i resultat før skat på 52,4 mio. kr. eller 31,1 % til i alt 220,8 mio. kr. Resultatet ligger marginalt højere end den senest udmeldte resultatforventning den 13. november 2020 på 210-220 mio. kr.

COVID-19

COVID-19-udbruddet har delvis nedlukket Danmark og det meste af verden gennem størstedelen af 2020. Pandemien, og den følgende usikkerhed i befolkningen, har præget erhvervslivet væsentligt, både i Danmark og på de øvrige markeder, hvor AO har salgsaktiviteter.

Ved første nedlukning fra 12. marts 2020 etablerede AO straks procedurer, der sikrede, at den fysiske handel i selskabets butikker skete under iagttagelse af beskyttelsesforanstaltninger således, at såvel kunder som medarbejdere kunne føle sig trygge i handelssituationen.

AO har 50 håndværksbutikker i Danmark, hvilket sikrer en fysisk nærhed til kunder i alle dele af landet. Det fysiske kundemøde er en bærende del af AO's forretningsmodel. Der har i 2020 været et kraftigt stigende antal fysiske kundeekspeditioner, der i 4. kvartal udgjorde mere end 7.000 dagligt.

I perioden med delvis nedlukning af mange dele af samfundet har kunderne efterspurgt fleksibilitet ved valg af salgspaltformer og handelsform. AO har som omnichannel-virksomhed kunnet tilbyde dette.

Ud over den traditionelle handel i selskabets butikker, og handlen via websider, så har AO's kunder mulighed for at anvende en række digitale hjælpemidler i købsprocessen, eksempelvis selvbetjening via scanningsapp, straksafhentning ("Click & Collect"), strakslevering på byggeplads med flere, der alle er med til at sikre, at købet kan gennemføres på den foretrukne måde.

Den digitale andel af omsætningen udgjorde i 2020 45,4 % mod 39,8 % i 2019. Ud over vækst i salg på websider var der betydelig vækst i alle digitale handelsformer gennem 2020.

De eksisterende valgmuligheder bliver yderligere udbygget, senest med AO365, hvor kun-

der døgnet rundt kan få fuld selvbetjeningsadgang til butikken og butikslageret. Ved årets udgang er løsningen implementeret i 25 % af butiksnettet, og mere end 400 kunder er p.t. tilmeldt løsningen. AO365 forventes at være implementeret i hele butiksnettet med udgangen af 2021.

Selv om bygge- og anlægssektoren i Danmark overordnet set har haft et højt aktivitetsniveau i 2020, så vurderes det, at den øgede samfundsusikkerhed indebærer en forøget risiko for konkurser m.v. i 2021. AO har på baggrund heraf øget reservationerne til forventede tab på debitorer med 8 mio. kr. i 2020 ud over normale reservationer.

ÅRET I HOVEDTRÆK

Omsætningen i 2020 udgjorde 4.098,3 mio. kr. og fordeltes med 3.502,4 mio. kr. fra det professionelle marked (B2B) og 595,9 mio. kr. fra privatmarkedet (B2C). Væksten i det professionelle marked udgjorde 11,6 %, mens væksten i det private marked udgjorde 34,4 %. For så vidt angår væksten i det private marked, kan 7,1 % henføres til købet af LampeGuru ApS den 15. november 2019.

Salgsvæksten, kombineret med øget effektivisering, har resulteret i en stigning i resultat før skat fra 168,4 mio. kr. i 2019 til 220,8 mio. kr. i 2020. Stigningen udgjorde 52,4 mio. kr. eller 31,1 %.

Bruttoresultatet udgjorde 914,4 mio. kr. mod 830,6 mio. kr. i 2019. Bruttomarginen er realiseret 0,9 %-point lavere end i 2019 som følge af et generelt øget prispres i markedet samt et stigende projektsalg med lavere marginer. Af reduktionen i bruttomarginen kan 0,4 %-point henføres til øgede nedskrivninger på varelager og en mere forsigtig indregning af leverandørbonus fra internationale indkøbssamarbejder, hvor COVID-19 har medført en større grad af usikkerhed ved estimering af den fælles bonus.

Eksterne omkostninger er steget med 27,0 mio. kr. eller 16,3 %. Af stigningen kan 8,0 mio. kr. henføres til generel reservation til tab på debitorer som følge af COVID-19. Den resterende stigning kan især henføres til salgsunderstøttende omkostninger og IT-/digitaliseringsomkostninger. 4,9 mio. kr. af stigningen i eksterne omkostninger kan henføres til købet af LampeGuru ApS.

Personaleomkostninger er steget med 10,2 mio. kr. eller 2,7 %. Antal gennemsnitligt ansatte (FTE), inklusive vikarer, har i 2020 udgjort 741 mod 734 i 2019. Pr. ultimo 2020 beskæftigede AO 754 mod 735 ansatte ultimo 2019. Af stigningen på 19 ansatte udgør ekstra vikarer på centrallageret 14.

Årets overskudsgrad (EBIT) blev i 2020 i alt 5,5 % mod 4,9 % i 2019.

AO realiserede i 2020 et resultat før skat på 220,8 mio. kr., hvilket er 52,4 mio. kr. højere end sidste år samt marginalt højere end den tidligere udmelding om et resultat før skat på mellem 210-220 mio. kr.

I 4. kvartal 2020 realiserede AO en omsætning på 1.146,0 mio. kr., hvilket er 158,8 mio. kr. eller 16,1 % højere end i tilsvarende kvartal i 2019. Resultat af primær drift (EBIT) blev i 4. kvartal 2020 i alt 67,9 mio. kr. mod 51,7 mio. kr. i 4. kvartal 2019. Overskudsgraden i 4. kvartal 2020 blev således 5,9 % mod 5,2 % i 4. kvartal 2019.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev i 2020 i alt 375,4 mio. kr. mod 302,7 mio. kr. i 2019. Årets investeringer udviste i alt 66,3 mio. kr. eller 13,6 mio. kr. højere end i 2019, hvilket primært kan henføres til investeringer i digitalisering og køb af håndværkerbutik. AO har i 2020 fortsat nedbringelsen af den rentebærende nettogæld, der ultimo 2020 udgjorde 247,1 mio. kr. mod 493,9 mio. kr. ultimo 2019. Nettogearingen (rentebærende nettogæld/EBITDA) er i 2020 0,8 mod 1,8 i 2019 og 2,7 i 2018.

AO's egenkapital udgjorde ultimo 2020 i alt 1.030,2 mio. kr. svarende til en soliditet på 43,2 % mod henholdsvis 870,3 mio. kr. og 37,7 % pr. ultimo 2019.

På selskabets ordinære generalforsamling den 19. marts 2021 vil der blive stillet forslag om udbetaling af udbytte på 15 kr. pr. 10 kr. aktie mod et udbytte på 6 kr. pr. 10 kr. aktie året før.

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.

En af AO's værdier er at "give en hånd med". Et element heri er at stille forskellige handelsplattformer til rådighed, så kunden tilbydes videst mulig fleksibilitet.

Koncernens kultur baserer sig på godt købmandskab, 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.

Selvbetjening og robotteknologi er blevet en naturlig del af dagligdagen i AO og er implementeret i både butikker og administrationen. Med AO365 er endnu et vigtigt skridt i digitaliseringen taget. I butikkerne, hvor AO365 er implementeret, kan der fysisk handles døgnet rundt. Det giver AO's kunder en stor fleksibilitet og mulighed for at reducere deres egne lagre.

AO's aktiviteter i Sverige udviklede sig flot, og AO er i dag markedsleder i Skåne og Vest-Sverige inden for VA.

AO's investeringer var i 2020 let øgede i forhold til 2019. Investeringerne havde væsentligst fokus på investering i IT, digitalisering og e-handel. Endvidere købte AO i maj 2020 håndværkerbutikken i Frederikssund. AO ejer 28 af selskabets 50 butikker i Danmark samt central-lagre i Albertslund og Horsens.

Varesortimentet på centrallageret udbygges løbende inden for VVS, EL, VA og Værktøj for at kunne imødekomme 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 24.000 professionelle kunder (B2B) samt ca. 350.000 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 2020 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 er kendetegnet ved mange kunder, som foretager onlineindkøb. Markedet betjenes via p.t. otte webshops: BilligVVS.dk, LavprisVVS.dk, LavprisEL.dk,

VVSochBad.se, BilligVVS.no, Greenline.dk, LampeGuru.dk og LampeGuru.no.

DET PROFESSIONELLE MARKED (PROF-MARKEDET)

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

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

Markedet for nybyggeri er mere følsomt over for udsving i 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. Elektronisk handel (PC, tablet, smartphone samt AO365)

På AO.dk samt AO's app til smartphones kan kunderne bl.a. bestille varer døgnet rundt, se varebilleder og fakturaer. AO.dk og AO-appen er under konstant udvikling. AO's elektroniske handel udgør 1.859,4 mio. kr. mod 1.426,8 mio. kr. i 2019, hvilket er en stigning på 30,3 % i forhold til 2019. Der implementeres yderligere digitale løsninger, senest med AO365, hvor kunder i AO365-butikker kan handle døgnet rundt.

3. Kompetencecentre

I AO's kompetencecentre kan kunderne ringe, maile eller chatte og få vejledning og tilbud samt bestille varer. Kompetencecen-

trene 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 kompetencecentre 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 butikker 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 sælges VVS 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 gennem LampeGuru.no.

Kunderne er primært private forbrugere og mindre erhvervsdrivende virksomheder, der enten har behov for at udføre mindre forbedringer som følge af f.eks. funktionsnedbrud af eksisterende inventar eller en større fornyelse af et helt rum. Uanset behov tilbyder AO's webshops på det private marked både inspiration og rådgivning på tværs af et stort sortiment samt nem handel og hurtig levering. Kundeservice sker på kundens præmisser og præferencer via Facebook, chat, telefon og e-mails af faguddannet personale. Via video-guides, installationsvideoer og monteringsvejledninger gør AO 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 ReMoVe-markedet samt en af de foretrukne på projektmarkedet til nybyggeri.

Hovedkonceptet er one-stop shopping, både digitalt og i håndværkerbutikkerne, hvor kunderne tilbydes et komplet varesortiment i et afhentnings- og leveringssystem, som understøttes af stærke IT- og e-handelsløsninger. AO deltager internationalt i samarbejder gennem WIM og FEGIME, der er 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.

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 virksomhedens kunder, dels ved at være trendsætter med nye ydelser og digitale koncepter, dels ved at udvikle koncernens decentrale profil med håndværkerbutikker, som er tæt på kunderne. Dette understøttes af AO's koncepter og kultur, hvor medarbejderne med deres store produktkendskab og troværdige kundebetjening er kernen.

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

Koncernens økonomiske målsætning er:

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

Resultat før skat på 220,8 mio. kr. i 2020 udgør 5,4 % af omsætningen mod 4,7 % i 2019. 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 2020 i alt 9,2 % af omsætning mod 8,4 % i 2019. 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 2020 i alt 43,2 %, og målet er således nået. Der vil på generalforsamlingen den 19. marts 2021 blive indstillet et udbytte på 15 kr. pr. 10 kr. aktie mod 6 kr. pr. 10 kr. aktie de senere år.

REGNSKABSBERETNING

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

AO realiserede i 2020 en omsætning på 4.098,3 mio. kr. mod 3.582,7 mio. kr. i 2019 svarende til en vækst på 515,6 mio. kr. eller 14,4 %. Af den realiserede omsætningsvækst kan 31,5 mio. kr. (0,9 %) henføres til vækst fra køb af LampeGuru ApS den 15. november 2019, mens 484,1 mio. kr. (13,5 %) kan henføres til organisk vækst.

Omsætningen på det danske marked er i 2020

øget med 491,6 mio. kr. eller 15,1 % til 3.751,4 mio. kr., mens omsætningen i udlandet er vokset med 24,0 mio. kr. eller 7,4 % til 346,9 mio. kr. Omsætningsvæksten er opnået indenfor såvel det professionelle marked som det private onlinemarked, ligesom begge forretningsområderne Teknik og Entreprenør har realiseret stigende salg.

Bruttoresultatet blev i 2020 realiseret med 914,4 mio. kr. svarende til en vækst på 83,8 mio. kr. eller 10,1 %, som først og fremmest er drevet af den øgede omsætning. Bruttomarginen blev i 2020 22,3 % eller 0,9 %-point lavere end i 2019, hvilket især kan henføres til øget projektsalg med lavere marginer, lagernedskrivninger samt til en mere forsigtig indregning af leverandørtilskud fra internationale indkøbssamarbejder, hvor COVID-19 har medført en større grad af usikkerhed ved estimering af den fælles bonus. I bruttoresultatet indgår distributionsomkostninger til kunder med 159,7 mio. kr. eller 3,9 % af omsætningen mod henholdsvis 3,8 % og 134,5 mio. kr. i 2019.

Samlede driftsomkostninger eksklusive af- og nedskrivninger udviste i 2020 i alt 586,2 mio. kr., hvilket er 37,2 mio. kr. eller 6,8 % højere end i 2019. I forhold til omsætningen udviste driftsomkostningerne i 2020 i alt 14,3 % mod 15,3 % i 2019. AO har fortsat 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 i 2020 steget med 27,0 mio. kr. eller 16,3 %. Af stigningen kan 8,0 mio. kr. henføres til generel reservation til tab på debitorer som følge af COVID-19, mens resten primært kan henføres til øget digital annoncering, øgede IT-omkostninger og omkostninger i det erhvervede selskab, LampeGuru ApS. IT- og digitaliseringsomkostninger stiger som led i AO's fortsatte transformation fra traditionel

Koncernen omfatter følgende selskaber:



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



”Jeg kan hente varer når det passer mig. Det giver mig mulighed for at planlægge min tid endnu bedre”

// Carsten, elektriker

A0365





Small, illegible signs or notices posted on the upper left side of the window.

TV
[TV icon]
[Small illegible text]

AO 365

[Arrow sign pointing left]



grossistvirksomhed til videnbaseret IT- og logistikvirksomhed.

Personaleomkostningerne andrager 393,8 mio. kr. hvilket er 10,2 mio. kr. eller 2,7 % højere end i 2019. Efter den gennemførte nedmanding i 2018 har antallet af medarbejdere inden for salg og administration været stabilt, mens medarbejderantallet på centrallagre svinger med aktiviteten. Det gennemsnitlige antal fuldtids-beskæftigede (FTE) i 2020 udgjorde 741, inklusive vikarer, mod 734 i 2019. Pr. ultimo 2020 beskæftigede AO i alt 754 medarbejdere mod 735 pr. ultimo 2019.

Af- og nedskrivninger udgjorde i 2020 i alt 104,5 mio. kr. hvilket er 1,3 mio. kr. lavere end i 2019. Det lille fald afspejler et fortsat lavt investeringsniveau i 2020 i forhold til tidligere år.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev således i 2020 i alt 223,8 mio. kr. eller 5,5 % af omsætningen mod henholdsvis 175,9 mio. kr. og 4,9 % i 2019.

Der er i året ikke foretaget nedskrivning af finansielle aktiver. I 2019 udgjorde nedskrivning af finansielle aktiver 1,0 mio. kr.

Finansielle omkostninger, netto udgjorde 3,0 mio. kr. i 2020 mod 6,4 mio. kr. i 2019. Heri indgår 2,4 mio. kr. i positive valutakursreguleringer, primært vedrørende SEK og NOK. Nedbringelse af rentebærende gæld har i 2020 reduceret renteomkostninger fra forpligtelser med 1,7 mio. kr. til 5,1 mio. kr.

AO-koncernen realiserede således et resultat før skat i 2020 på i alt 220,8 mio. kr. mod 168,4 mio. kr. svarende til en stigning på 31,1 %, hvoraf resultat før skat i koncernens udenlandske aktiviteter udgjorde 28,2 mio. kr. mod 23,0 mio. kr. i 2019.

Skat af årets resultat udgjorde i 2020 i alt 47,9 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 21,7 % mod henholdsvis 37,4 mio. kr. og 22,2 % i 2019. Af årets skatteomkostning vedrørte 53,9 mio. kr. aktuel skat for året mod 39,9 mio. kr. i 2019, mens 6,0 mio. kr. vedrørte reduktion af udskudt skat mv. mod 2,5 mio. kr. i 2019. Årets betalte selskabsskat udgjorde i 2020 i alt 57,6 mio. kr. mod 38,0 mio. kr. i 2019.

Resultat efter skat udviste således 172,9 mio. kr. for 2020 mod 131,0 mio. kr. for 2019.

Det opnåede resultat før skat for 2020 på 220,8 mio. kr. er tilfredsstillende og marginalt højere end de udmeldte forventninger i seneste delårsberetning om et resultat før skat i intervallet 210-220 mio. kr.

BALANCE

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2020 i alt 2.383,2 mio. kr. mod 2.306,7 mio. kr. pr. ultimo 2019.

Langfristede aktiver udgjorde 1.320,0 mio. kr., hvilket er 29,2 mio. kr. lavere end pr. ultimo 2019. Faldet kan primært henføres til lavere bogført værdi af driftsmateriel og inventar samt leasingaktiver som følge af investeringer, der er lavere end afskrivninger.

Årets investering i software udgør 23,5 mio. kr. og vedrører udvikling af digitalisering af processer mv., mens afskrivninger på software udgjorde 23,4 mio. kr., hvorfor nettoværdien af software således er steget marginalt med 0,5 mio. kr. inklusive en mindre reklassificering. Værdien af driftsmateriel og inventar på 138,4 mio. kr. er i 2020 faldet med 19,1 mio. kr. som følge af, at årets investeringer på 17,2 mio. kr. er 19,2 mio. kr. lavere end årets afskrivninger. Værdien af leasingaktiver på 61,5 mio. kr. er 10,4 mio. kr. lavere end ultimo 2019. Faldet skyldes et lavere niveau af indgåede leasingaftaler end afskrivninger i 2020.

Kortfristede aktiver er i 2020 øget med 105,8 mio. kr. til 1.063,2 mio. kr. pr. ultimo 2020. Tilgodehavender fra salg på 428,4 mio. kr. er forøget med 33,3 mio. kr. eller 8,4 %, hvilket især kan henføres til den øgede salgsaktivitet. Grundet COVID-19-krisen er der i 2020 foretaget ekstra reservationer til tab på debitorer på i alt 8 mio. kr. Varebeholdninger på 478,0 mio. kr. er forøget med 19,0 mio. kr. eller 4,1 %, som skyldes årets aktivitetsstigning. Koncernens likvider pr. 31. december 2020 på 133,2 mio. kr. er steget med 52,8 mio. kr. Stigningen i likvider kan henføres til pengestrøm fra driftsaktivitet modvirket af afdrag på gælden til kreditinstitutter.

AO's egenkapital udgjorde 1.030,2 mio. kr. pr. 31. december 2020 svarende til en soliditetsgrad på 43,2 %. Egenkapitalen er 159,9 mio. kr. højere end pr. ultimo 2019, hvilket kan henføres til årets resultat på 172,9 mio. kr. samt positiv valutakursregulering på 3,4 mio. kr. og modsvarer af betaling af udbytte på 16,3 mio. kr.

De langfristede gældsforpligtelser pr. ultimo 2020 på 330,6 mio. kr. er 10,0 mio. kr. lavere end pr. ultimo 2019. Den langfristede gæld til kreditinstitutter er faldet med 16,1 mio. kr., hvilket modsvares af en stigning på 21,9 mio. kr. i relation til indefrosne feriepenge. Leasingforpligtelser er faldet med 5,2 mio. kr.

AO's kortfristede gældsforpligtelser på 1.022,4 mio. kr. er i 2020 faldet med 76,7 mio. kr. Den fortsatte nedbringelse af rentebærende gæld, eksklusive likvide beholdninger, har reduceret kortfristet gæld til kreditinstitutter med netto 199,5 mio. kr. Den generelle aktivitetsstigning har medført en stigning i leverandørgæld på 121,8 mio. kr. til 826,4 mio. kr. Af stigningen i leverandørgæld vedrører 46,6 mio. kr. gæld i Supply Chain Finance programmer der udgør 184,3 mio. kr. pr. 31. december 2020

Skyldigt sambeskatningsbidrag på 1,9 mio. kr. udgøres af selskabsskat, som administreres af Avenir Invest ApS. Skyldig selskabsskat er faldet med 4,7 mio. kr. som følge af, at det nu medtages som gæld til tilknyttede virksomheder.

Anden gæld og hensatte forpligtelser på i alt 85,0 mio. kr. er under ét steget med 8,9 mio. kr. som følge af udskudte betalingsfrister vedrørende A-skatter og am-bidrag delvis modvirket af reduktion i skyldige feriepenge efter overgang til ny ferielov.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev i 2020 realiseret til 375,4 mio. kr., hvilket er 72,6 mio. kr. højere end sidste år. Udviklingen er drevet af et højere resultat af primær drift, yderligere påvirket af en mere positiv udvikling i ændringen af arbejdskapital. Ændringen i arbejdskapital på 103,0 mio. kr. er drevet af ændring i leverandørgæld og anden gæld delvis modvirket af negativ pengestrøm fra stigning i arbejdskapitalen vedrørende varebeholdninger og tilgodehavender. Udskydelsen af betaling af A-skatter og am-bidrag har påvirket pengestrømmen fra driftsaktivitet positivt med 24,9 mio. kr. i 2020.

Betalte finansielle omkostninger, netto udgjorde i 2019 i alt 1,9 mio. kr. mod 5,5 mio. kr. i 2019. Reduktionen skyldes især lavere renteomkostninger som følge af nedbringelsen af koncernens rentebærende nettogæld.

Betalte skatter var i 2020 i alt 57,6 mio. kr. mod 38,0 mio. kr. i 2019.

Årets nettoinvesteringer udgjorde i 2020 i alt 66,3 mio. kr., hvilket er 13,6 mio. kr. højere end i 2019. Investeringer i software udviste 23,5 mio. kr. mod 18,4 mio. kr. i 2019, mens investering i grunde og bygninger samt indretning af lokaler under ét var 20,1 mio. kr. mod 4,1 mio. kr. i 2019. Investeringer i driftsmateriel og inventar faldt i 2020 med 5,0 mio. kr. til 17,2 mio. kr., der især vedrører udbygning og effektiviseringer inden for lager og logistik.

Betalinger af 5,5 mio. kr. vedrørende køb af virksomhed kan henføres til restbetaling af tilkøbte virksomheder i form af performancerelaterede betalinger, der var indregnet i oprindelig opgørelse af regnskabsmæssig anskaffelsværdi.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet udviste i 2020 i alt 256,2 mio. kr., hvoraf nedbringelse af gæld til kreditinstitutter udgjorde netto 215,5 mio. kr. Betaling af leasingafdrag udviste 24,4 mio. kr., mens udbetaling af eksternt udbytte udgjorde 16,3 mio. kr.

Årets samlede pengestrøm var positiv med 52,8 mio. kr. mod 63,8 mio. kr. i 2019. Faldet på 11,0 mio. kr. skyldes primært et midlertidigt indestående i 2019 på bankkonti i cashpool-ordning,

som i balancen var indregnet under "Likvide beholdninger".

Koncernens nettogearing (rentebærende nettogæld/EBITDA) udgjorde i 2020 i alt 0,8 mod 1,8 pr. ultimo 2019.

UDVIKLING I 4. KVARTAL 2020

Omsætningen i 4. kvartal udgjorde 1.146,0 mio. kr., hvilket er 158,8 mio. kr. eller 16,1 % 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 254,0 mio. kr., hvilket er 26,7 mio. kr. eller 11,7 % højere end i 4. kvartal 2019. Bruttomarginen blev realiseret til 22,2 %, hvilket er 0,8 %-point lavere end sidste år.

Driftsomkostninger eksklusive af- og nedskrivninger udgjorde i 4. kvartal 160,4 mio. kr. mod 148,9 mio. kr. i tilsvarende kvartal sidste år. Stigningen kan på 11,5 mio. kr. henføres til fuld indregning af LampeGuru ApS samt til øgede salgsfremmende og digitaliseringsomkostninger.

Af- og nedskrivninger udgjorde 25,8 mio. kr., hvilket er 1,0 mio. kr. lavere end i 4. kvartal 2019 som følge af et fortsat lavt investeringsniveau.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde 67,9 mio. kr., hvilket er 16,1 mio. kr. højere end sidste år. Overskudsgraden på 5,9 % er steget med 0,7 %-point i forhold til tilsvarende kvartal 2019.

Finansielle poster, netto, udgjorde en omkostning på 1,4 mio. kr., hvilket er 1,2 mio. kr. lavere end i 4. kvartal 2019 drevet af den lavere rentebærende gæld samt af nedskrivning af finansielle aktiver i 4. kvartal 2019.

Resultat før skat udviser således for 4. kvartal i alt 66,5 mio. kr. mod 49,1 mio. kr. i samme kvartal 2019.

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 2020.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Ledelsen forventer en fortsat vækst i 2021, om end mere moderat end i 2020.

Koncernen vil i 2021 fokusere på at effektivisere og tilpasse virksomheden til det fremtidige marked, hvor digitalisering fortsat vil øge konkurrencen.

Endvidere vil der være fokus på at skabe fremtidens centrallager, hvorfor der er truffet beslutning om at udvide kapaciteten på centrallageret i Albertslund. Investeringen forventes at udgøre ca.

200 mio. kr., hvoraf størstedelen forventes afholdt i 2021. Ud over at udvide kapaciteten på centrallageret i Albertslund væsentligt, har investeringen til formål at sikre individuelle logistikløsninger på det professionelle og private marked samt at øge effektiviseringen yderligere. Kapacitetsudvidelsen forventes at stå færdig i 2022.

Ledelsen forventer et resultat før skat i 2021 i intervallet 240-260 mio. kr. Resultatforventningen baserer sig på en forventning om et fortsat højt aktivitetsniveau i bygge- og anlægsbranchen. Der forventes ekstraordinær høj vækst i B2C-salg i starten af året. Væksten forventes at være aftagende over året.

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 be-

styrelsesmedlemmer 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.
- 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 2020, som kan læses eller downloades på https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2020/virksomhedsledelse_2020_rapport.pdf.

SPECIFIKKE RISIKOFAKTORER

Immaterielle aktiver:

Den væsentligste risiko vedrørende immaterielle aktiver relaterer sig til fald i den regnskabsmæssige værdi af goodwill i tilfælde 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 i tilfælde 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 har aktiviteter.

AO opererer primært i Danmark og foretager størstedelen af indkøbet inden for Europa.

AO er en ansvarlig virksomhed. Ansvarlighed er en integreret del af virksomhedens kultur og kommer til udtryk i samhandlen med kunder, leverandører og samarbejdspartnere, i den daglige ledelse af medarbejderne og overfor det samfund, som AO er en del af og ønsker at bidrage til.

AO respekterer de ti principper i FN's Global Compact om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption i alle dele af selskabets forretning.

AO har i 2020 arbejdet med også at få selskabets politikker og mål for samfundsansvar forankret i FN's verdensmål, og AO har 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 klimainsats. Som virksomhed ønsker AO at beskytte miljøet og klimaet, og derfor stræber selskabet efter at være på forkant med udviklingen indenfor de områder, som AO har prioriteret som fokusområder, så samfundsudviklingen kan ske på et bæredygtigt grundlag.

Virksomhedens fokusområder indenfor miljø og klima er:

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

AO er miljøcertificeret i henhold til DS/EN ISO 14001:2015 i Danmark og Sverige.

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 virksomhedens største aktiv og udgør grundlaget for AO's succes og resultater. Det ligger AO på sinde at være en socialt ansvarlig virksomhed. AO søger derfor at sikre

et ansvarligt, trykt og sundt arbejdsmiljø uden arbejdsskader og stress. Et arbejdsmiljø, hvor medarbejderne trives, og hvor der er fokus på kontinuerlig udvikling af medarbejdernes personlige og faglige kompetencer til at imødekomme de ændrede markedsbehov.

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/2020/koensmaesig_sammensaetning_2020_rapport.pdf.

LEVERANDØRER OG SAMARBEJDSPARTNERE

AO lever op til gældende lovgivning og internationale konventioner for god forretningsetik, herunder antikorruption og bestikkelse i de lande og lokalområder, hvor virksomheden har aktiviteter. Det er AO's vurdering, at de lande, selskabet driver forretning i, alle er velregulerede i relation til miljø, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder og korruption og bestikkelse

AO er imidlertid opmærksom på, at selskabets samhandel med leverandører kan udgøre en potentiel risiko for overtrædelse på disse områder 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 selskabet løbende AO's indkøb fordelt på oprindelsesland. Denne viser, at 12 % af AO's samlede indkøb hidrører fra et oprindelsesland uden for Europa.

Selskabet har 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/fakta-om-ao/csr/etisk-regelsat_2021.

Den fulde og lovpligtige redegørelse for samfundsansvar/CSR for regnskabsåret 2020, i henhold til årsregnskabslovens § 99a, kan læses eller downloades på https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2020/samfundsansvar_2020_rapport.pdf.

AKTIONÆRINFORMATION

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte for 2020, svarende til 15 kr. pr. 10 kr. aktie.

AKTIONÆRER, KAPITAL OG STEMME

AO foretog i 1963 en fondsbørsintroduktion med en ejerstruktur kombineret af stamaktier og præferenceaktier. Bestyrelsen ønsker at fastholde denne ejerstruktur, som bl.a. betyder, at en eventuel overtagelse af selskabet kun kan ske med stamaktionærernes accept. Stamaktierne kan ikke omsættes uden bestyrelsens godkendelse, mens præferenceaktierne er frit omsættelige, tilligemed at denne aktiegruppe er sikret et forlods kumulativt udbytte.

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 28.000 tkr. Heraf er 5.640 tkr. stamaktier og 22.360 tkr. præferenceaktier. Hver stamaktie á 100 kr. har 100 stemmer, mens hver præferenceaktie á 10 kr. har 1 stemme. Ud over forskellen i antallet af stemmer adskiller de to aktieklasser sig på følgende punkter:

Stamaktierne er ikke omsætningspapirer, mens præferenceaktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen under fondskode DK0060803831.

Præferenceaktiekapitalen har ret til forlods kumulativt udbytte på 6 %. Det vil sige, at der ikke kan udbetales udbytte til stamaktierne, før præferenceaktierne har opnået et kumulativt udbytte på 6 %.

I tilfælde af likvidation dækkes præferenceaktiekapitalen forud for stamaktiekapitalen.

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

Selskabets bestyrelse består af otte medlemmer, som ikke behøver at være aktionærer. Heraf er fem medlemmer valgt på generalforsamlingen, mens tre medlemmer er valgt af medarbejderne. Præferenceaktionærerne har ret til at udpege og få valgt et bestyrelsesmedlem, mens stamaktionærerne vælger de øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNINGEN PR. 31. DECEMBER 2020 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 %
Øvrige navnenoterede aktier	20	1.462.591	14.627.910	52,25 %	18,59 %
Ikke navnenoterede aktier	0	399.579	3.995.790	14,27 %	5,07 %
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 PR. 31. DECEMBER 2020

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 ¹⁾
Bestyrelse ^{2) + 4)}	17.487	10.562.148
Direktion ^{2) + 3) + 4) + 6)}	317.040	191.492.160
Øvrige insidere	590	356.360
Samtlige insidere ²⁾	335.117	202.410.668

NOTE:

- Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 30. december 2020 på 604.
- Opgørelsen indeholder oplysninger om de pågældende personers nærtstående aktiebesiddelser.
- Aktier ejet af personer, der både er medlemmer af bestyrelse og direktion, er medregnet som en del af direktionens aktiebeholdning.
- Herudover ejer direktionen, bestyrelsen og de pågældende personers nærtstående stamaktier til en nominal værdi af kr. 5.638.000. Den samlede stamaktiekapital udgør nominelt kr. 5.640.000.
- Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2020 i alt 82.390 stk.
- Lili og Niels A. Johansens direkte og indirekte ejerskab udgør 31,46 % af selskabets aktiekapital.



EL-OPLADER FORAN BUTIK





”At jeg kan lade bilen op
imens jeg henter varer, giver
mig plads til at nå flere ting
på en dag”

// Mike, WS'er

AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER I 2020

DATO	TEKST
21. februar 2020	Årsrapport for 2019.
20. marts 2020	Ordinær generalforsamling samt konstituerende bestyrelsesmøde, herunder vedtagelse af fusionsplan.
21. april 2020	Lodret fusion mellem Brødrene A & O Johansen A/S og Greenline A/S.
28. maj 2020	Delårsrapport for 1. kvartal 2020.
27. august 2020	Delårsrapport for 1. halvår 2020 samt strategi.
13. november 2020	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2020.
8. december 2020	Budget for 2021.

Der har herudover været afholdt fem revisionsudvalgsmøder.

DELTAGELSE I BESTYRELSESMØDER I 2020

DELTAGERE	21. februar	GF 20. marts	20. marts	Fusion 21. april	28. maj	27. august	Strategi 27. august	13. november	8. december
BESTYRELSE									
Henning Dyremose	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Michael Kjær	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Erik Holm	NEJ	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Preben Damgaard	JA	NEJ	NEJ	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	NEJ	JA	JA	JA	JA
Jonas Kvist	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
DIREKTION									
Stefan Funch Jensen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Lili Johansen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Gitte Lindeskov	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Per Toelstang	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
REVISOR									
Kennet Hartmann	JA	JA	-	-	-	-	-	-	-

DELTAGELSE I REVISIONSUDVALGSMØDER I 2020

DELTAGERE	6. februar	28. maj	27. august	13. november	8. december
REVISIONSUDVALG					
Henning Dyremose	JA	JA	JA	JA	JA
Michael Kjær	JA	JA	JA	JA	JA
Erik Holm	JA	JA	JA	JA	JA
Preben Damgaard	JA	JA	JA	JA	JA
DIREKTION					
Niels A. Johansen	JA	JA	JA	JA	JA
Per Toelstang	JA	JA	JA	JA	JA
REVISOR					
Kennet Hartmann	JA	JA	JA	JA	JA

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 2020

DATO	NR.	TEKST
20. februar 2020	1	Storaktionærmeddelelse – Nordea Funds Ltd.
21. februar 2020	2	Årsrapport 2019.
21. februar 2020	3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.
20. marts 2020	4	Forløb af ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.
20. marts 2020	5	Vedtægter.
28. maj 2020	6	Delårsrapport for 1. kvartal 2020.
6. august 2020	7	AO øger forventning til årets resultat før skat.
27. august 2020	8	Delårsrapport for 1. halvår 2020.
31. august 2020	9	Ledende medarbejderes transaktioner.
13. november 2020	10	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2020.
8. december 2020	11	Finanskalender for 2021.

FINANSKALENDER FOR 2021

DATO	TEKST
4. februar 2021	Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling.
25. februar 2021	Årsrapport for 2020.
19. marts 2021	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes elektronisk kl. 13.00.
29. april 2021	Delårsrapport for 1. kvartal 2021.
20. august 2021	Delårsrapport for 1. halvår 2021.
28. oktober 2021	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2021.

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes fuldstændig elektronisk fredag den 19. marts 2021, kl. 13.00.

1. ANVENDELSE AF OVERSKUD

Årets resultat for Brødrene A & O Johansen A/S er på 172.873 tkr.

I henhold til vedtægternes § 3, stk. 10, jf. § 18, stk. 2, har præferenceaktiekapitalen ret til forløbs 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 15 kr. pr. 10 kr. aktie, svarende til 150 % af aktiekapitalen

2. VEDTÆGTSÆNDRINGER

Bestyrelsen foreslår, at vedtægterne ændres som følger:

Vedtægternes § 7, stk. 3 får følgende nye ordlyd:

”Det er en betingelse for afgivelse af stemme, at stamaktionæren eller præferenceaktionæren senest tre dage forud for generalforsamlingen har anmeldt sin deltagelse heri.”

Ny § 11, stk. 1 indsættes med følgende ordlyd:

”Såfremt bestyrelsen anser det for hensigtsmæssigt, og såfremt generalforsamlingen kan afvikles på betryggende vis, kan bestyrelsen bestemme, at generalforsamlingen skal afholdes fuldstændig elektronisk. Såfremt dette bestemmes, kan aktionærerne deltage, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen elektronisk. Detaljerede oplysninger vedrørende tilmelding og procedurer for elektronisk deltagelse vil gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside og i indkaldelsen til de pågældende generalforsamlinger, og de i selskabets ejerbog noterede aktionærer vil

modtage separat meddelelse herom, såfremt de har fremsat begæring herom.”

3. BEMYNDIGELSE TIL ERHVERVELSE AF EGNE AKTIER

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til i tiden indtil 1. maj 2022 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 %.

4. 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 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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 25. februar 2021


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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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 fratræde som revisor for selskabet på generalforsamlingen i 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sam-

menhængende opgaveperiode på mere end 26 år frem til og med regnskabsåret 2020.

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 2020. 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 balancen pr. 31. december 2020 indregnet goodwill og andre immaterielle rettigheder erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb for i alt 430.946 tkr. hhv. 371.411 tkr. Ifølge International Financial Reporting Standards som godkendt af EU er der krav om 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, herunder om den valgte beregningsmodel er relevant samt vurderet niveauet for diskonteringsfaktor og vækstrate anvendt til ekstrapolering i forhold til markedet og selskabets forventede udvikling. De forventede nettopengestrømme er baseret på budgetter for årene 2021 til 2025 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 i forhold til

kravene i International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Værdiansættelse af varebeholdninger

Koncernen og selskabet har i balancen pr. 31. december 2020 indregnet varebeholdninger med hhv. 478.002 tkr. og 448.757 tkr. Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Værdiansættelsen af varebeholdninger indeholder væsentlige skøn og vurderinger, hvorfor området er et centralt forhold ved revisionen.

Vi har i forbindelse med vores revision undersøgt koncernens forretningsgange på området, herunder vurderet de af ledelsen foretagne kalkulationer af kostpriser. Vi har undersøgt de af ledelsen foretagne analyser over aldershistorik og ukuransnedskrivning på 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 2020 indregnet tilgodehavender fra salg med hhv. 428.431 tkr. og 400.723 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 af kunder. 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 i forhold til kravene i International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

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 regnska-

berne 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 regnskabsbrugere 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 tilstræk-

kelige, 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.

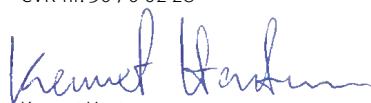
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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 25. februar 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Kennet Hartmann
statsaut. revisor
mne40036


Majken Bech Larsen
statsaut. revisor
mne46623

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

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2019	2020	NOTE:	2020	2019
3.274.382	3.831.704	3 Nettoomsætning	4.098.328	3.582.683
(2.537.929)	(2.995.945)	4 Vareforbrug	(3.184.197)	(2.752.578)
736.453	835.759	Bruttoavance	914.131	830.105
0	0	5 Andre driftsindtægter	282	472
736.453	835.759	Bruttoresultat	914.413	830.577
(136.283)	(172.212)	6 Eksterne omkostninger	(192.366)	(165.382)
(347.718)	(366.080)	7 Personaleomkostninger	(393.806)	(383.569)
252.451	297.467	Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	328.241	281.626
(128.409)	(130.032)	8 Af- og nedskrivninger	(104.463)	(105.761)
124.043	167.435	Resultat før finansielle poster (EBIT)	223.778	175.866
40.310	43.758	15 Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0
(1.000)	0	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	(1.000)
3.047	3.762	9 Finansielle indtægter	3.929	2.366
(8.530)	(6.275)	10 Finansielle omkostninger	(6.942)	(8.794)
157.870	208.680	Resultat før skat (EBT)	220.765	168.437
(26.869)	(35.807)	11 Skat af årets resultat	(47.892)	(37.437)
131.001	172.873	Årets resultat	172.873	131.001
		Anden totalindkomst		
		Poster, der vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
(1.092)	3.378	Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder	3.378	(1.092)
0	0	Skat af anden totalindkomst	0	0
(1.092)	3.378	Anden totalindkomst efter skat	3.378	(1.092)
129.909	176.251	Totalindkomst i alt	176.251	129.909
		Forslag til resultatdisponering		
16.800	42.000	Foreslået udbytte		
114.201	130.873	Overført resultat		
131.001	172.873			
48	64	18 Resultat pr. aktie		
48	64	Resultat pr. aktie (EPS)		
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		





STRAKSAFHENTER

”Varerne er pakket og klar,
så jeg hurtigt kan komme
afsted igen”

// Daniel, WS'er

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2019	2020	NOTE:	2020	2019
Langfristede aktiver				
12 Immaterielle aktiver				
258.269	327.617	Goodwill	384.932	384.932
41.477	43.794	Rettigheder	46.014	49.287
35.173	35.994	Software	36.036	35.566
<u>334.919</u>	<u>407.405</u>		<u>466.982</u>	<u>469.785</u>
13 Materielle aktiver				
151.161	147.522	Grunde og bygninger	652.048	649.324
3.707	3.368	Indretning af lejede lokaler	1.120	697
155.363	136.256	Driftsmateriel og inventar	138.381	157.526
194.568	172.005	14 Leasingaktiver	61.513	71.884
<u>504.799</u>	<u>459.151</u>		<u>853.062</u>	<u>879.431</u>
Andre langfristede aktiver				
432.155	368.523	15 Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
<u>432.155</u>	<u>368.523</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
1.271.873	1.235.079	Langfristede aktiver i alt	1.320.044	1.349.216
Kortfristede aktiver				
423.115	448.757	4, 16 Varebeholdninger	478.002	458.969
366.870	400.723	17 Tilgodehavender fra salg	428.431	395.112
67.282	100.217	17 Tilgodehavender fra dattervirksomheder	0	0
26.406	26.830	Andre tilgodehavender	9.193	8.959
13.359	13.494	Periodeafgrænsningsposter	14.332	14.015
69.718	85.913	Likvide beholdninger	133.223	80.407
<u>966.749</u>	<u>1.075.934</u>	Kortfristede aktiver i alt	<u>1.063.181</u>	<u>957.462</u>
2.238.622	2.311.013	Aktiver i alt	2.383.225	2.306.678

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2019	2020	NOTE:	2020	2019
		20 Egenkapital		
28.000	28.000	Aktiekapital	28.000	28.000
200.416	218.473	Reserve for indre værdis metode	0	0
24.710	25.399	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0
0	0	Reserve for valutakursreguleringer	879	(2.499)
600.376	716.375	Overført resultat	959.368	828.001
16.800	42.000	Foreslået udbytte for regnskabsåret	42.000	16.800
870.302	1.030.247	Egenkapital i alt	1.030.247	870.302
		Langfristede forpligtelser		
27.010	21.339	21 Udskudt skat	52.578	58.497
58.397	51.960	23 Kreditinstitutter	199.281	215.355
134.182	115.938	14, 23 Leasingforpligtelser	43.899	49.088
9.923	31.581	Feriepenge, indefrosset	31.856	9.923
4.500	3.000	Andre langfristede forpligtelser	3.000	4.500
234.011	223.818	Langfristede forpligtelser i alt	330.614	337.362
		Kortfristede forpligtelser		
277.661	97.171	23 Kreditinstitutter	87.638	287.107
60.386	56.067	14, 23 Leasingforpligtelser	17.614	22.796
678.081	793.099	23 Leverandørgæld	826.419	704.652
51.490	38.483	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Skyldigt sambeskatningsbidrag	1.948	0
4.304	0	19 Skyldig selskabsskat	3.759	8.393
1.816	1.216	Hensatte forpligtelser	1.216	1.816
60.571	70.912	22 Anden gæld	83.770	74.249
1.134.309	1.056.948	Kortfristede forpligtelser i alt	1.022.364	1.099.014
1.368.320	1.280.766	Forpligtelser i alt	1.352.978	1.436.376
2.238.622	2.311.013	Passiver i alt	2.383.225	2.306.678
		3 Segmentoplysninger		
		25 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.		
		26-29 Noter uden henvisning		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2019	2020 NOTE:		2020	2019
		Pengestrøm fra driftsaktivitet		
124.043	167.435	Resultat af primær drift (EBIT)	223.778	175.866
128.409	130.032	8 Af-og nedskrivninger	104.463	105.761
0	0	Andre ikke-kontante driftsposter, netto	3.624	(501)
<u>252.452</u>	<u>297.467</u>	Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	<u>331.865</u>	<u>281.126</u>
(20.384)	(17.803)	Ændring i varebeholdninger	(19.100)	(18.962)
(21.865)	(33.423)	Ændring i tilgodehavender	(33.542)	(26.690)
106.013	145.771	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	155.668	110.763
<u>63.764</u>	<u>94.545</u>	Ændring i arbejdskapital	<u>103.026</u>	<u>65.111</u>
316.216	392.012	Pengestrøm fra primær drift	434.891	346.237
(4.563)	(1.436)	Betalte finansielle poster, netto	(1.935)	(5.508)
<u>(35.756)</u>	<u>(51.240)</u>	Betalt selskabsskat	<u>(57.573)</u>	<u>(37.980)</u>
275.897	339.336	Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt	375.383	302.749
		Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
(18.305)	(23.505)	Køb af immaterielle anlægsaktiver	(23.531)	(18.356)
(24.839)	(17.292)	Køb og genmåling af materielle anlægsaktiver	(37.299)	(26.126)
10.368	(32.973)	Ændring tilgodehavende fra dattervirksomheder	0	0
<u>(10.000)</u>	<u>(5.500)</u>	24 Køb af virksomhed	<u>(5.500)</u>	<u>(8.254)</u>
(42.776)	(79.270)	Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	(66.330)	(52.736)
		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
(158.937)	(186.965)	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(215.543)	(171.195)
25.000		Optagelse af gæld til kreditinstitutter		25.000
(61.758)	(63.445)	Afdrag på leasinggæld	(24.388)	(23.738)
(16.306)	(16.306)	Betalt udbytte	(16.306)	(16.306)
36.250	17.000	Modtaget udbytte	0	0
<u>0</u>	<u>5.845</u>	Likvider overtaget ved fusion	<u>0</u>	<u>0</u>
(175.751)	(243.871)	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	(256.237)	(186.239)
57.370	16.195	Årets pengestrøm	52.816	63.774
12.348	69.718	Likvider, primo	80.407	16.633
<u>69.718</u>	<u>85.913</u>	Likvider, ultimo	<u>133.223</u>	<u>80.407</u>



”Når jeg har brug for sparring, står personalet i butikken klar til at hjælpe mig”

// Mogens, tømrer

VEJLEDNING I BUTIK



EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

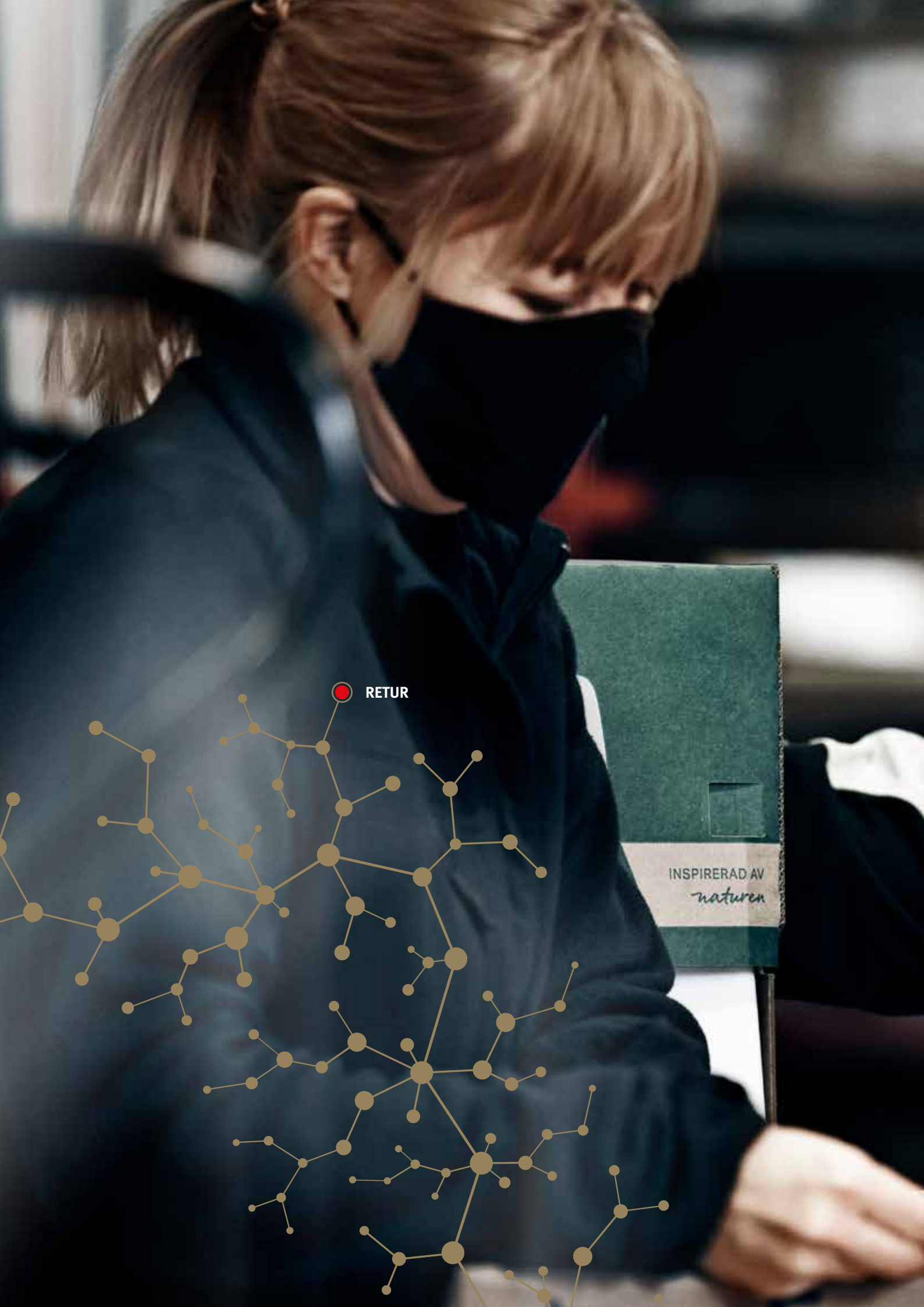
(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2020	28.000	(2.499)	16.800	828.001	870.302
Årets resultat	0	0	42.000	130.873	172.873
Valutakursregulering	0	3.378	0	0	3.378
Årets totalindkomst	0	3.378	42.000	130.873	176.251
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)
Egenkapital pr. 31. december 2020	28.000	879	42.000	959.368	1.030.247
Egenkapital pr. 1. januar 2019	28.000	(1.407)	16.800	713.306	756.699
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)
Egenkapital pr. 31. december 2019	28.000	(2.499)	16.800	828.001	870.302

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR SELSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Indre værdi metode	Reserve udviklingsomk.	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2020	28.000	200.416	24.710	16.800	600.376	870.302
Årets resultat	0	43.758	0	42.000	87.115	172.873
Årets bevægelse	0	0	689	0	(689)	0
Valutakursregulering	0	3.378	0	0	0	3.378
Årets totalindkomst	0	47.136	689	42.000	86.426	176.251
Afgang som følge af fusion		(12.079)			12.079	
Betalt udbytte	0	0	0	(16.306)	0	(16.306)
Udbytte egne aktier	0	0	0	(494)	494	0
Modtaget udbytte	0	(17.000)	0	0	17.000	0
Transaktioner med ejere i alt	0	(29.079)	0	(16.800)	29.573	(16.306)
Egenkapital pr. 31. december 2020	28.000	218.473	25.399	42.000	716.375	1.030.247
Egenkapital pr. 1. januar 2019	28.000	197.448	46.078	16.800	468.373	756.699
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)
Egenkapital pr. 31. december 2019	28.000	200.416	24.710	16.800	600.376	870.302



RETUR

INSPIRERAD AV
naturen



”Jeg returner varenne i den butik der er tættest på mig. Det fungerer godt i en travl hverdag”

//Claus, elektriker

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 2020 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 2020 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 25. februar 2021 behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Brødrene A & O Johansen A/S. Årsrapporten forelægges til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 19. marts 2021.

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip med undtagelse af finansielle instrumenter reguleret til dagsværdi over resultatopgørelsen.

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

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS om begrebsrammen for IFRS
- Amendments to IFRS 3 om definitionen af en virksomhedssammenslutning
- Amendments to IAS 1 og IAS 8 om definitionen af væsentlighed
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 om IBOR-reformen
- Amendments to IFRS 16 om lejenedsættelsen som følge af COVID-19.

Ingen af ovenstående standarder har haft indvirkning på indregning og måling i årsrapporten.

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 stemmerettigheder, 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 ny-erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

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

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

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

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

- 1 Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag. Såfremt dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende måles betingede købsvederlag, der ikke er et egenkapitalinstrument, til dagsværdi over resultatopgørelsen.

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

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventalforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres opgørelsen og herunder goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilrettes. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, der anvendes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

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.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 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 eliminerings af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Brødrene A & O Johansen A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder samt med den tilknyttede virksomhed Avenir Invest ApS.

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

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

BALANCEN

Immaterielle aktiver

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

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

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid, 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:

- | | |
|---------------------------------|---|
| • Bygninger: | Maksimalt 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 Leasingkontrakter

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 leasingydelser tilbagediskonteret 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 underliggende 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 med tillæg af direkte relaterede omkostninger 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 leasingaktivet og leasingforpligtelsen 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. Leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen. Derudover har koncernen valgt at fastsætte ens diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

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 nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, 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 for nedskrivninger. 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.

”Med AO.dk mobil
kan jeg klare det
meste og slipper
for lange dage på
kontoret”

// Kasper, VVS'er





AO.DK MOBIL I BIL

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien 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.

Egenkapital

Udbytte

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

Egne aktier

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

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

Reserve for valutakursregulering

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

Medarbejderydelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens ansatte.

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 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 nettorealiseringsværdi.

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 efter den indirekte som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, modtagne og betalte renter samt betalte selskabsskatter.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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 forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. 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 regnskabsafleggelsen, 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.

Greenline A/S blev i 2020 fusioneret ind i Brødrene A & O Johansen A/S og drives i dag som én cash-genererende enhed, idet core business-aktiviteter håndteres integreret med en grad af sammenblanding, som ikke giver mulighed for adskillelse. Derfor foretages nedskrivningstesten samlet for Brødrene A & O Johansen A/S dækkende for AO Danmark og Greenline.

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 netto-realiseringsværdi.

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	
2019	2020 NOTE:	2020	2019

3 Segmentoplysninger

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

I henhold til IFRS 15 kan omsætningen i 2020 kategoriseres til Teknik med 2.969,1 mio. kr. (2019: 2.578,0 mio. kr.) og Entreprenør 1.129,2 mio. kr. (2019: 1.004,7 mio. kr.).

Omsætning til det professionelle segment udgør 3.502,4 mio.kr. (2019: 3.139,2 mio. kr.) og privatsegmentet 595,9 mio.kr. (2019: 443,5 mio. kr.).

Elektronisk handel (PC, tablet samt smartphone) udgør 1.859,4 mio. kr (2019: 1.426,8 mio. kr.).

Geografiske oplysninger

Koncernen opererer primært i Danmark. Koncernens omsætning vedrørende udlandet udgør 346,9 mio. kr. (2019: 322,9 mio. kr.) eller under 10 % af samlet omsætning, hvilket også var tilfældet i 2019.

Væsentlige kunder

Koncernen har ligesom i 2019 ikke haft samhandel med én enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning i 2020.

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

(2.431.673)	(2.882.651)	Årets varekøb	(3.047.419)	(2.631.708)
(115.050)	(144.354)	Distributionsomkostninger	(159.703)	(134.522)
(2.546.722)	(3.027.005)		(3.207.122)	(2.766.230)
		Ændring i varebeholdning:		
402.731	423.115	Varebeholdning primo	458.969	435.364
14.630	1.712	Årets ændring i kostpriser	1.580	14.620
(3.039)	(7.130)	Nedskrivninger på varebeholdninger, netto	(5.472)	(4.667)
423.115	448.757	Varebeholdning ultimo	478.002	458.969
8.793	31.060	Årets lagerforskydning	22.925	13.652
(2.537.929)	(2.995.945)	Årets vareforbrug	(3.184.197)	(2.752.578)

”For mig er Strakslevering genialt. Mangler jeg noget, slipper jeg for at skulle ud og køre og kan fortsætte mit igangværende arbejde”

//Andreas, WS'er





STRAKSLEVERING
- fra din lokale grossist

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2019	2020 NOTE:		2020	2019
		5 Andre driftsindtægter		
		Posten omfatter huslejeindtægter.		
		6 Eksterne omkostninger		
		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
		Samlet honorar kan specificeres således:		
(838)	(680)	Lovpligtig revision	(1.004)	(1.203)
(86)	(117)	Skatte- og momsmæssig rådgivning	(117)	(90)
(166)	(598)	Andre ydelser	(604)	(226)
(1.090)	(1.395)		(1.725)	(1.519)
		7 Personaleomkostninger		
(320.120)	(335.882)	Gager og lønninger	(358.594)	(349.470)
(22.590)	(23.494)	Pensionsbidrag	(24.924)	(25.085)
(3.531)	(4.224)	Andre omkostninger til social sikring	(7.799)	(7.488)
(1.477)	(2.480)	Øvrige personaleomkostninger	(2.489)	(1.526)
(347.718)	(366.080)		(393.806)	(383.569)
		I gager og lønninger indgår:		
(2.250)	(2.250)	Honorar til bestyrelse	(3.225)	(3.225)
(22.037)	(22.466)	Gager til direktion	(22.466)	(22.037)
(2.670)	(2.557)	Pensionsbidrag til direktion	(2.557)	(2.670)
(26.957)	(27.273)		(28.248)	(27.932)
668	690	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	741	734

Koncernen har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger.

Stigningen i antal fuldtidsansatte i selskabet er drevet af fusionen mellem Brødrene A & O Johansen A/S og Greenline A/S i 2020.

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 2020 ingen aktieoptioner i omløb.

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	245.782	Kostpris pr. 1. januar 2020	384.932	61.766	252.160
0	0	0	Valutakursregulering	0	0	0
0	0	0	Reklassifikation	0	0	0
69.348	6.165	2.596	Tilgang ved fusion	0	0	0
0	0	23.505	Årets tilgang	0	0	23.531
0	0	0	Årets afgang	0	0	0
327.617	58.288	271.883	Kostpris pr. 31. december 2020	384.932	61.766	275.691
0	(10.647)	(210.609)	Afskrivninger pr. 1. januar 2020	0	(12.479)	(216.594)
0	0	(1)	Valutakursregulering	0	(1)	(26)
0	0	0	Reklassifikation	0	(308)	308
0	(1.001)	(1.946)	Afskrivninger ved fusion	0	0	0
0	(2.846)	(23.333)	Årets afskrivninger	0	(2.964)	(23.343)
0	0	0	Årets afgang	0	0	0
0	(14.494)	(235.889)	Afskrivninger pr. 31. december 2020	0	(15.752)	(239.655)
Regnskabsmæssig værdi				Regnskabsmæssig værdi		
327.617	43.794	35.994	pr. 31. december 2020	384.932	46.014	36.036
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	0	0	Reklassifikation	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)
Regnskabsmæssig værdi				Regnskabsmæssig værdi		
258.269	41.477	35.173	pr. 31. december 2019	384.932	49.287	35.566

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', Greenlines 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 2020 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	324.510	10 %	1,5 %
AO Sverige	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 2021 og forecast for 2022-2025 godkendt af ledelsen samt en uændret diskonteringsfaktor og terminal vækst i forhold til 2020. Den anvendte diskonteringsrente afspejler de konkrete risici 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 2020, hvorved genindvindingsværdien er væsentlig højere end den regnskabsmæssige værdi.

I LampeGuru ApS forventes en gennemsnitlig årlig vækst på 6 % i omsætning frem til 2025, hvilket er lavere end den forventede vækst i onlinehandel generelt. Resultaterne forventes til marginaler på niveau med 2020, hvorved genindvindingsværdien er højere end den regnskabsmæssige værdi.

Udviklingsomkostninger

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

Koncernen / Selskabet	2020		2019	
	Ibrugtaget	Igang-værende	Ibrugtaget	Igang-værende
Kostpris pr. 1. januar	72.837	538	55.653	149
Årets tilgang	19.557	1.302	17.035	538
Overførsel	538	(538)	149	(149)
Kostpris pr. 31. december	92.932	1.302	72.837	538
Afskrivninger pr. 1. januar	(41.696)	0	(24.134)	0
Årets afskrivninger	(19.976)	0	(17.562)	0
Afskrivninger pr. 31. december	(61.672)	0	(41.696)	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	31.260	1.302	31.141	538



”Det er rart at kunne få kvalificeret hjælp, når tingene driller”

//Milan, privatkunde

GREENLINES KUNDESERVICE



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			NOTE:	KONCERNEN		
-----------	--	--	-------	-----------	--	--

13 Materielle aktiver

Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar		Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
188.216	12.472	390.357	Kostpris pr. 1. januar 2020	842.951	9.252	407.568
0	0	0	Valutakursregulering	545	17	33
0	0	31	Tilgang ved fusion	0	0	0
0	0	0	Reklassifikation	(297)	297	0
90	577	16.625	Årets tilgang	19.515	577	17.208
0	0	0	Årets afgang	0	0	(291)
188.306	13.049	407.013	Kostpris pr. 31. december 2020	862.714	10.143	424.518
(37.055)	(8.765)	(234.994)	Afskrivninger pr. 1. januar 2020	(193.628)	(8.555)	(250.042)
0	0	21	Valutakursregulering	0	0	(24)
0	0	(18)	Reklassifikation	(510)	510	0
0	0	(18)	Afskrivninger ved fusion	0	0	0
(3.729)	(916)	(35.766)	Årets afskrivninger	(16.527)	(978)	(36.341)
0	0	0	Årets afgang	0	0	270
(40.784)	(9.681)	(270.757)	Afskrivninger pr. 31. december 2020	(210.665)	(9.023)	(286.137)
147.522	3.368	136.256	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2020	652.048	1.120	138.381

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)	Kostpris pr. 1. januar 2019	(175.478)	(8.536)	(214.751)
0	0	0	Valutakursregulering	(8)	0	0
0	0	0	Reklassifikation	0	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)
151.161	3.707	155.363	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019	649.323	697	157.526

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			NOTE:	KONCERNEN		
-----------	--	--	-------	-----------	--	--

14 Leasingaktiver og leasingforpligtelser

Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total	Leasingaktiver	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total
177.125	17.443	194.568	Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2020	53.629	18.255	71.884
0	0	0	Kursregulering	16	10	26
9.532	5.306	14.838	Tilgang	3.150	5.773	8.923
(1.281)	(733)	(2.014)	Afgang	(1.281)	(733)	(2.014)
28.058	0	28.058	Genmåling af leasingforpligtelse	7.082	0	7.082
(54.900)	(8.545)	(63.445)	Afskrivninger for året	(15.389)	(8.999)	(24.388)
158.534	13.471	172.005	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2020	47.207	14.306	61.513

Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total	Leasingaktiver	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total
0	0	0	Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2019	0	0	0
230.805	19.775	250.580	Effekt, overgang til IFRS 16	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)
177.125	17.443	194.568	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019	53.629	18.255	71.884

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET

KONCERNEN

NOTE:

14 Leasingaktiver og leasingforpligtelser (fortsat)

2019	2020	Leasingforpligtelser	2020	2019
		Forfald af leasingforpligtelser		
63.360	63.673	Under 1 år	22.233	23.566
119.515	105.289	Mellem 1 til 5 år	42.541	41.504
22.172	19.972	Over 5 år	6.723	9.950
205.047	188.934	Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse pr. 31. december	71.497	75.020
60.386	56.067	Kortfristede leasingforpligtelser, under 1 år	17.614	22.796
134.182	115.938	Langfristede leasingforpligtelser, mere end 1 år	43.899	49.088
194.568	172.005	Leasingforpligtelser indregnet i balancen	61.513	71.884
		Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
(1.570)	(3.538)	Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	(596)	(577)
(61.758)	(63.445)	Afskrivninger relateret til leasingaktiver	(24.388)	(23.738)
(63.328)	(66.983)	I alt	(24.985)	(24.315)

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

15 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

	2020	2019
Kostpris pr. 1. januar	231.740	214.240
Årets tilgang	0	17.500
Årets afgang ved fusion	(80.612)	0
Kostpris pr. 31. december	151.128	231.740
Værdireguleringer pr. 1. januar	200.416	197.448
Årets afgang ved fusion	(12.079)	0
Udbytte	(17.000)	(36.250)
Valutakursregulering	2.301	(1.092)
Resultat i dattervirksomheder	43.758	40.310
Værdireguleringer pr. 31. december	217.395	200.416
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	368.523	432.155

2019	2020	Navn	Hjemsted
Ejerandel	Ejerandel		
100 %	100 %	AO Invest A/S	Albertslund
100 %	100 %	Vaga Tehnika Eesti OÜ	Estland
100 %	100 %	AO Sverige AB	Sverige
100 %	100 %	VVSochBAD Sverige AB	Sverige
100 %	100 %	Billig VVS AS	Norge
100 %	100 %	LampeGuru ApS	Danmark

16 Varebeholdninger

Selskabet

2019	2020
847	8.718


Koncern

2020	2019
8.845	1.015

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgspris





LAVPRIS VVS 

”Når jeg beslutter mig for at købe en vare, er det vigtigt at jeg kan få den billigt og hurtigt”

// Filip, privatkunde

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	2020			Total
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	
Ej forfalden	2,5%	416.889	(10.597)	406.292
Forfalden med 1-30 dage	3,9%	19.303	(755)	18.548
Forfalden med 31-60 dage	49,0%	1.035	(507)	528
Forfalden mere end 60 dage	88,4%	26.378	(23.315)	3.063
I alt pr. 31. december 2020		463.605	(35.174)	428.431

KONCERN	2019			Total
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	
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
I alt 31. december 2019		417.624	(22.512)	395.112

SELSKAB	2020			Total
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	
Ej forfalden	2,7%	395.518	(10.523)	384.995
Forfalden med 1-30 dage	5,0%	13.774	(692)	13.082
Forfalden med 31-60 dage	50,3%	608	(306)	302
Forfalden mere end 60 dage	90,7%	25.156	(22.812)	2.344
I alt pr. 31. december 2020		435.056	(34.333)	400.723

SELSKAB	2019			Total
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	
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
I alt pr. 31. december 2019		388.502	(21.632)	366.870

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

Der er i 2020 foretaget særlig hensættelse til tab på debitorer som følge af øget usikkerhed forårsaget af COVID-19-pandemien. Hensættelsen på 8 mio. kr. er allokert til den ej forfaldne del af tilgodehavender fra salg.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2019	2020 NOTE:		2020	2019
17 Tilgodehavender fra salg (fortsat)				
Hensættelse til tab på debitorer:				
15.465	17.575	Hensat til tab på tilgodehavender 1. januar ekskl. moms	18.455	17.736
(3.377)	(1.932)	Realiseret tab i året - brug af tidligere hensættelse	(1.967)	(4.524)
5.487	13.994	Regulering af hensættelse til tab	13.990	5.243
17.575	29.637	Hensat til tab på tilgodehavender 31. december	30.478	18.455
(223)	(226)	Herudover indgået på tidligere afskrevne fordringer	(227)	(223)
12	140	Herudover realiseret tab i året ej tidligere hensat	140	314
5.276	13.908	Driftseffekt, netto fra tab og tabshensættelse vedrørende debitorer	13.903	5.334
18 Resultat pr. aktie				
131.001	172.873	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		
2.717.610	2.717.610	Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb		
48	64	Resultat pr. aktie (EPS) a 10 kr.		
48	64	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 10 kr.		
19 Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat				
31.240	0	A-contobetalt selskabsskat i året	4.742	33.356
(35.544)	0	Skat af årets skattepligtige indkomst	(6.044)	(39.907)
0	0	Skyldig skat vedr. tidligere år	(2.457)	(1.842)
(4.304)	0	Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat i alt	(3.759)	(8.393)

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 2020 43,2 % (2019: 37,7 %). Målsætningen for egenkapitalandelen er mindst 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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Beholdning pr. 1. januar	82.390	82.390	824	824	2,9%	2,9%
Beholdning pr. 31. december	82.390	82.390	824	824	2,9%	2,9%

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 42.000 tkr. for 2020.

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	
2019	2020 NOTE:		2020	2019
		21 Udskudt skat		
29.601	27.010	Udskudt skat pr. 1. januar	58.497	60.472
0	0	Kursregulering	44	(18)
0	1.239	Fusion/køb af virksomhed	0	520
(2.591)	(6.910)	Årets ændring i udskudt skat	(6.305)	(2.470)
0	0	Ændring udskudt skat tidligere år	342	(7)
27.010	21.339	Udskudt skat pr. 31. december	52.578	58.497
		Udskudt skat vedrører:		
9.033	0	Immaterielle aktiver	10.156	11.437
19.205	9.668	Materielle aktiver	48.395	48.322
(1.229)	17.625	Tilgodehavender/varebeholdninger	(5.965)	(1.240)
0	(3.809)	Forpligtelser	(8)	(22)
0	(2.145)	Skattemæssigt underskud og rentefradragsbegr.	0	0
27.010	21.339		52.578	58.497
		22 Anden gæld		
30.510	13.015	Feriepenge	14.462	33.165
5.299	33.161	Lønafhængige poster	35.446	7.292
5.500	1.500	Virksomhedskøb og earn-out	1.500	5.500
7.222	12.399	Moms og afgifter	21.325	14.760
12.040	10.837	Andet	11.037	13.532
60.571	70.912		83.770	74.249



”Har købt denne lampe
for en måned siden,
men synes alligevel ikke
den passer ind”

// Line Nadja, privatkunde

LAMPEGURU
365 DAGES RETURRET



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2019	2020 NOTE:		2020	2019
23 Finansieringsaktivitet				
61.802	58.397	Prioritetslån - variabel 5-årig rente	215.370	228.206
274.256	90.734	Banklån - variabel kort rente	71.549	274.256
194.568	172.005	Leasinggæld - variabel rente	61.513	71.884
530.626	321.136		348.432	574.346
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet:				
469.996	530.626	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	574.346	646.468
250.580	0	Tilgang leasinggæld pr. 1. januar 2019, IFRS 16	0	89.908
0	0	Tilgang, gæld kreditinstitutter ved virksomhedskøb	0	2.189
(158.937)	(186.965)	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(215.543)	(171.195)
25.000	0	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	25.000
5.745	40.882	Tilgang, leasinggæld, netto	14.017	5.714
(61.758)	(63.445)	Afdrag, leasinggæld	(24.388)	(23.738)
530.626	321.098	Regnskabsmæssig værdi 31. december	348.432	574.346

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

NOTE:

24 Køb af dattervirksomheder

Der er i 2020 ikke foretaget opkøb af nye virksomheder. I 2020 er betinget købsvederlag (earn-out) på 5.500 tkr. vedrørende tidligere virksomhedskøb betalt. Resterende betinget købsvederlag vedr. LampeGuru ApS udgør 4.500 tkr. og forventes at blive udbetalt, hvorfor der i koncernens årsrapport er indregnet en forpligtelse på 4.500 tkr.

Køb af dattervirksomhed 2019

Brødrene A & O Johansen A/S overtog i 2019 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.

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:

	2019 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)
Købsvederlag	17.500
Udskudt betinget købsvederlag	(7.500)
Kontant købsvederlag inkl. overtagne likvider	10.000
Overtaget likvidbeholdning i LampeGuru ApS	(1.746)
Netto likviditetseffekt 2019 ved køb af LampeGuru ApS	<u>8.254</u>

25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 516.913 tkr. (2019: 529.711 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter og finansielle leasingforpligtelser.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 115.007 tkr. (2019: 117.383 tkr.) er stillet til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter og finansielle leasingforpligtelser.

Der er stillet bankgaranti for huslejedeposita i koncernen på 257 tkr. (2019: 370 tkr.) og i selskabet på 203 tkr. (2019: 313 tkr.).

Selskabet er sambeskattet med AO Invest 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 1.601 tkr. pr. 31. december 2020 (2019: 4.304 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 med nærtstående parter fremgår af note 27.

Selskabet administrerer cashpool-ordning for koncernens selskaber og hæfter solidarisk herfor. Cashpool-ordningen udviser pr. 31. december 2020 et indestående på netto 125.506 tkr. (2019: 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 risikokoncentration på områder som kunder, valuta m.v.

Valutarisici

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

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 valutaterminsforretninger til køb af EUR. Dagsværdien af valutaterminsaftalerne udgør -1,5 mio. kr. pr. 31. december 2020, hvorfor der ikke gives yderligere oplysninger herom.

Vedrørende investeringer i Sverige ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2020 blive reduceret med 5,1 mio. kr. (2019: 3,5 mio. kr.), såfremt kursen på SEK var 10 % lavere end den faktiske kurs. Øvrige valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Koncernen havde ingen væsentlige valutarisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2020, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2020. Koncernen har følgende valutaeksponering vedr. gæld pr. 31. december:

KONCERN / SELSKABET	2020			2019		
	EUR i DKK	ØVRIGE * i DKK	I ALT	EUR i DKK	ØVRIGE * i DKK	I ALT
Leverandørgæld	42.245	34.213	76.458	32.925	27.360	60.285
Gæld til kreditinstitutter	41.650	24.853	66.503	40.870	30.045	70.915
Nettoeksponering	83.895	59.066	142.961	73.795	57.405	131.200
Risiko i valutaudvikling	1%	10%		1%	10%	
Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital	839	5.907	6.746	738	5.741	6.478

* 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 2020 reduceret med 246,8 mio. kr. til 247,1 mio. kr. pr. ultimo 2020.

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. 2,5 mio. kr. (2019: ca. 4,9 mio. kr.)

Likviditetsrisici

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

Koncernens finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

KONCERN	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2020		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	215.370	225.983	14.750	57.086	154.147
Banklån	71.549	71.549	71.549	0	0
Leasinggæld	61.513	71.497	22.233	42.541	6.723
Leverandørgæld	826.419	826.419	826.419	0	0
31. december	1.174.851	1.195.448	934.951	99.627	160.870

KONCERN	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	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
31. december	1.278.999	1.296.634	1.017.561	99.642	179.431

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	2020		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	58.397	61.483	3.934	15.169	42.380
Banklån	90.734	90.734	90.734	0	0
Leasinggæld	172.005	188.934	63.673	105.289	19.972
Leverandørgæld	793.099	793.099	793.099	0	0
Koncernmellemværender	38.483	38.483	0	38.483	0
31. december	1.152.718	1.172.733	951.440	158.941	62.352

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
31. december	1.260.197	1.274.589	1.019.678	186.451	68.460

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. Pr. 31. december 2020 udgør gælden vedrørende Supply Chain Finance programmer 184,3 mio. kr. (2019: 137,7 mio. kr.)

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

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 2020 udgør 348,4 mio. kr. (2019: 574,3 mio. kr.) inklusive leasinggæld pr. ultimo 2020.

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.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

27 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 bestemmende indflydelse gennem besiddelse af flertallet af stemmerne. Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med Avenir Invest ApS udover udbyttebetaling og betaling af selskabsskat.

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			Koncern	
2019	2020	tkr.	2020	2019
125.495	114.854	Salg af varer	0	0
41.180	42.230	Lejeomkostninger	0	0
5.687	6.113	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 indgås 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 sambeskatningsbidrag for 2020 på -3.896 tkr. (2019: 6.084 tkr.).

28 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2020 af væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten for 2020.

”Jeg benytter Inspira-
tionsuniverset, når
jeg skal inspireres
og finde nye ting til
mit hjem”

// Stine, privatkunde

BILLIGVVS'
INSPIRATIONSUNIVERS



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

29 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 2020:

- ▶ IFRS 17 Insurance Contracts
- ▶ IAS 1 Presentation of Financial Statements - Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current
- ▶ IFRS 3: Business Combinations - Amendments to IFRS 3 Business Combinations: Reference to the Conceptual Framework
- ▶ IAS 16 Property, Plant and Equipment - Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use Reference to the Conceptual Framework
- ▶ IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets - Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: Onerous Contracts - Costs of Fulfilling a Contract
- ▶ Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 Interest Rate Benchmark Reform - Phase 2
- ▶ Annual Improvements to IFRSs 2018-2020 Cycle.

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

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 19. marts 2021.

AO-AFDELINGER

HOVEDKONTOR

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

KOMPETENCECENTRE:

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

HÅNDVÆRKERBUTIKKER, ØST

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AO RØDOVRE • ISLEVDALVEJ 142 • 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 • INGERSLEVS GADE 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 • VÆVERVEJ 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 • HÅNDVÆRKERVEJ 21 • 9000 AALBORG
TELEFON 70 28 07 40

AO AARHUS • SØREN FRICHSVEJ 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 • BRODALS VÄGEN 15 •
SE-433 38 PARTILLE • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 96 00

AO SVERIGE AB • BRONSYXEGATAN 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

LAVPRISVVS.DK • HTTP://WWW.LAVPRISVVS.DK

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

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

GREENLINE

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

LAMPEGURU

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

LAMPEGURU.NO • HTTP://WWW.LAMPEGURU.NO

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

- 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 Safe A/S, Investeringselskabet Artha Optimum A/S, Investeringselskabet Artha Responsible A/S, Investeringselskabet Artha Max A/S, Investeringselskabet Artha DMax A/S, Realfiction Holding AB, Realfiction ApS, Realfiction Lab ApS, CORE Leasing A/S, Theis Vine ApS, Telecenteret A/S, TC-Go A/S.
- **Næstformand for bestyrelsen for:** AO Invest A/S.
- **Medlem af bestyrelsen for:** PWT Group A/S, Kraks Fond, Ove K. Invest A/S, PR Trading A/S, MenuPay Holding A/S, MenuPay AB, MenuPay ApS, Dansk Erhverv, Jacobsgaard Investment Advisory 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.
- 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.
- 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.
- 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, 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, Ejendomselskabet Tesch Alle ApS, DGH I 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.

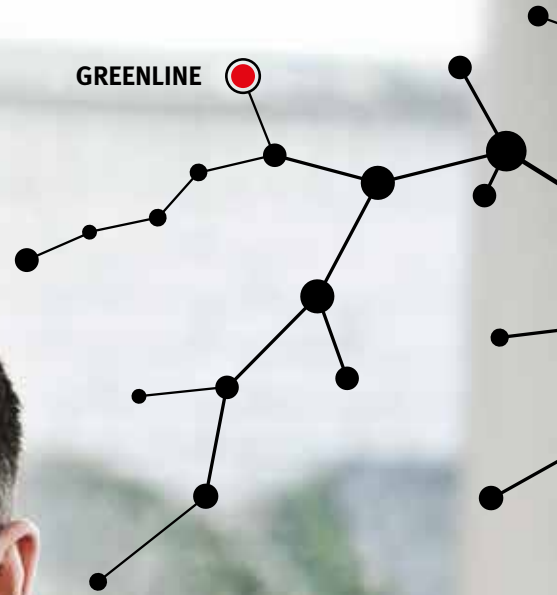
Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:**
Musceteers Holding A/S,
7N A/S,
Too Good To Go ApS,
Too Good To Go Holding ApS,
Templafy ApS,
Dixa ApS.
- **Medlem af bestyrelsen for:**
ProActive A/S
Skolebordet.dk ApS,
Damgaard Company A/S,
Damgaard Group A/S,
Damgaard Group Holding A/S,
Katrine Damgaard Invest ApS,
Olivia Damgaard Invest ApS,
Markus Damgaard Invest ApS,
Damgaard Family Invest IV ApS,
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,

Formuepleje Holding A/S,
Fellowmind.

- Medlem af Investment Committee for Seed Denmark.

GREENLINE



”Får mine varer til tiden og altid ledsaget af en hilsen, som hele familien sætter pris på”

//Mattias, privatkunde

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

Tlf. 7028 0000
Fax 7028 0101

CVR-nr. 58 21 06 17

ao.dk

