

2021

Årsrapport 2021
Brødrene A & O Johansen A/S
Rørvang 3 - 2620 Albertslund
CVR-nr. 58 21 06 17



År 2021 blev et meget tilfredsstillende år for AO, hvor der blev stillet krav om forandringsparathed og -vilje hos alle. AO-koncernens medarbejdere klarede flot at manøvrere igennem de omskiftelige og særdeles vanskelige forhold, som COVID-19 bragte med sig.

AO er med sine mere end 100 år bygget op omkring stolte traditioner. Et bærende element i AO-kulturen er og bliver en fundamental accept og forståelse for kundens situation og behov, hvor vi aldrig bliver for store til at sige tak for en ordre eller lære nyt fra vores kunder.

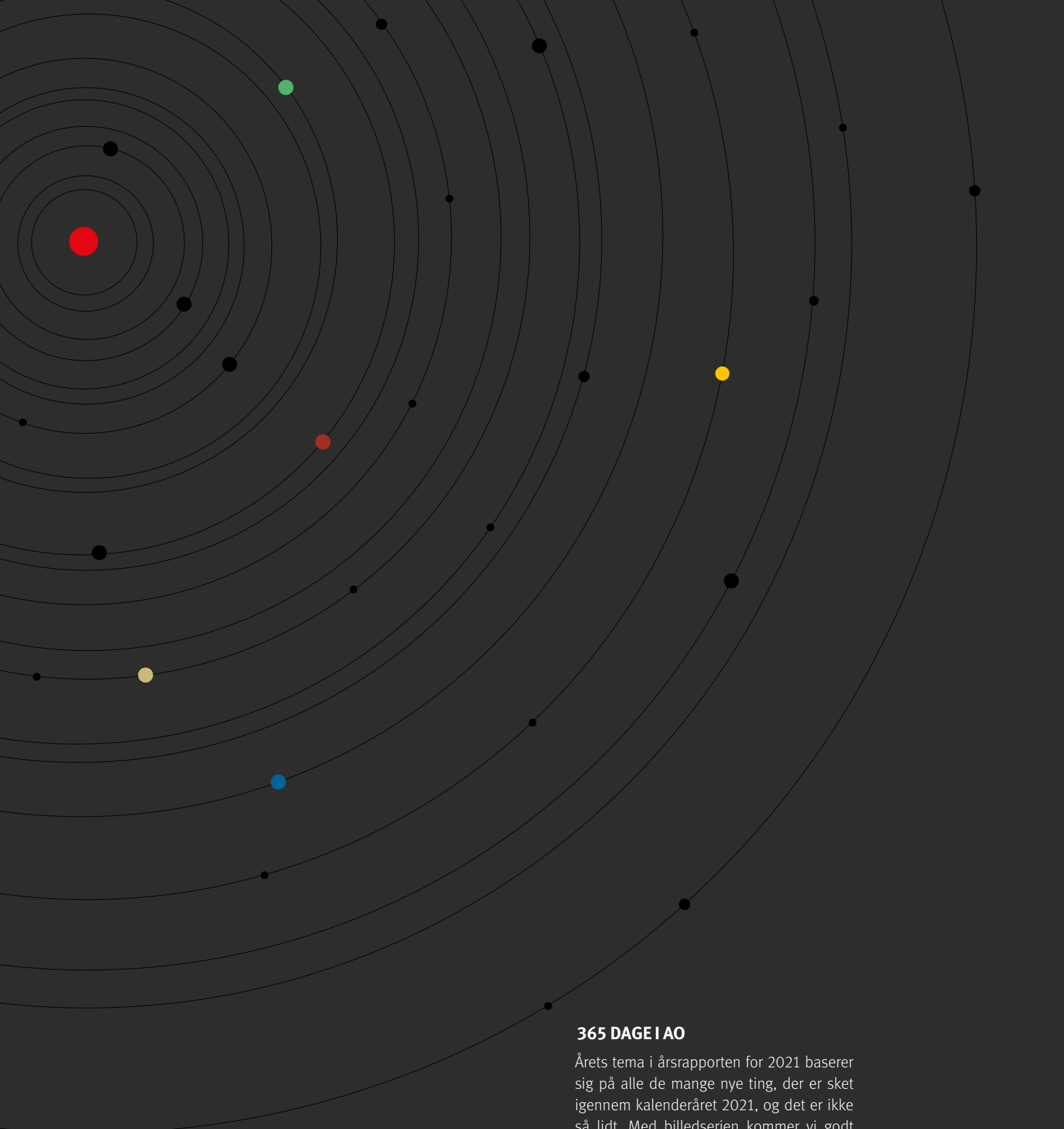
AO's strategi – som er bygget op omkring reparations-, moderniserings- og vedligeholdelsesmarkedet (ReMoVe) - har med sin lokale tilstedeværelse, sine håndværkersortimenter og sit særpræg, der er dybt forankret i hele organisationen, bevist sin styrke. Med de nye akquisitioner og vores digitale tiltag, står vi godt rustet til det nye år, hvor ikke mindst medarbejderne og deres fokuserede holdindsats er og bliver det bærende element og kernen i vores succes.

I 2021 definerede vi en række indsatser omkring samfundsansvar. I 2022 rettes vores fokus yderligere på klima, miljø, grønne tiltag og deres vedvarende implementering i samfundet.

Vi glæder os til at bidrage aktivt og tage medansvar for den fremtid, vi giver videre til de næste generationer.

Med venlig hilsen

Niels A. Johansen, CEO



365 DAGE I AO

Årets tema i årsrapporten for 2021 baserer sig på alle de mange nye ting, der er sket igennem kalenderåret 2021, og det er ikke så lidt. Med billedserien kommer vi godt rundt i hele koncernen, og vi får indtryk af en virksomhed, som ikke ligger på den lade side, og som hele tiden laver nye tiltag og sætter sig nye mål. Uanset om det handler om at være i front af den digitale udvikling, services til vores kunder, tilkøb af virksomheder, opstart af egne web-shops og AO-butikker eller diverse grønne tiltag.

INDHOLDSFORTEGNELSE

5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN	8
LEDELSENS BERETNING	9
Åres highlights	9
Strategi, forventninger og målsætninger	9
Forretningsgrundlag.....	14
Udvikling i 2021 og i 4. kvartal.....	14
Regnskabsberetning	18
Risikostyring	20
Virksomhedsledelse	20
Bæredygtighed	20
Aktionærinformation.....	24
LEDELSESPÅTEGNING	30
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	31
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	34
BALANCE PR. 31. DECEMBER	36
PENGESTRØMSOPGØRELSE	38
EGENKAPITALOPGØRELSE	40
NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET	44
DEFINITIONER AF NØGLETAL IFØLGE FINANSFORENINGENS ANBEFALINGER	87
SELSKABSOPLYSNINGER	88
AO-AFDELINGER.....	89
OPLYSNING OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	92



DEMŠKOV-EL
36 70 95 07
100% EL

DK CC 10019



JANUAR

Både hos AO og en række af vores erhvervskunder er det blevet normalen at vælge et klima- og miljørigtigt køretøj. Derfor er vi i gang med at udrulle installation af ladestandere ved alle AO-butikker.

5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN

(Alle beløb i mio. kr.)

Hovedtal***	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsætning	4.800,5	4.098,3	3.582,7	3.373,4	3.269,1
Bruttoresultat	1.119,3	945,7	857,4	831,3	790,5
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	417,2	328,2	281,6	241,0	223,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	316,7	223,8	175,9	154,8	147,2
Finansielle poster, netto	9,4	(3,0)	(6,4)	(4,6)	(1,7)
Resultat før skat (EBT)	326,1	220,8	168,4	150,3	145,5
Skat af årets resultat	(72,3)	(47,9)	(37,4)	(31,7)	(30,7)
Årets resultat	253,8	172,9	131,0	118,5	114,8
Langfristede aktiver	1.472,7	1.320,0	1.349,2	1.300,1	1.304,6
Kortfristede aktiver	1.235,9	1.063,2	957,5	843,8	864,5
Aktiver i alt	2.708,5	2.383,2	2.306,7	2.144,0	2.169,1
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	1.239,9	1.030,2	870,3	756,7	655,9
Langfristede forpligtelser	295,9	330,6	337,4	288,6	230,1
Kortfristede forpligtelser	1.172,7	1.022,4	1.099,0	1.098,7	1.283,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	308,1	375,4	302,7	300,8	134,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(212,7)	(66,3)	(52,7)	(82,3)	(164,2)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(170,5)	(37,3)	(26,1)	(60,7)	(86,0)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(91,6)	(256,2)	(186,2)	(229,8)	52,1
Pengestrøm i alt	3,7	52,8	63,8	(11,3)	22,3
Nøgletal					
Bruttomargin	23,3%	23,1%	23,9%	24,6%	24,2%
EBITDA-grad	8,7%	8,0%	7,9%	7,1%	6,8%
Overskudsgrad	6,6%	5,5%	4,9%	4,6%	4,5%
Afkastningsgrad	12,4%	9,5%	7,9%	7,2%	7,1%
Egenkapitalforrentning	22,4%	18,2%	16,1%	16,8%	16,5%
Nettogearing	0,5	0,8	1,8	2,6	3,7
Soliditetsgrad	45,8%	43,2%	37,7%	35,3%	30,2%
Indre værdi*	443	368	311	270	234
Børskurs ultimo året	1.360	604	348	294	401
Price Earnings Basic (P/E Basic)	14,6	9,4	7,3	6,7	9,5
Udbytte pr. nominelt 10 kr. aktie	45,0	15,0	6,0	6,0	6,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	93	64	48	44	42
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	93	64	48	44	42
Antal medarbejdere (FTE gennemsnit) **	784	741	734	747	718
Antal medarbejdere ekskl. vikarer (FTE gennemsnit)	705	678	683	692	673

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 87.

*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 2017 i forbindelse med implementering af IFRS 9 og IFRS 15 og for 2017-2018 i forbindelse med implementering af IFRS 16.

LEDELSENS BERETNING

ÅRETS HIGHLIGHTS

Ved indgangen til 2021 var forventningen en fortsat vækst i 2021, om end på et mere moderat niveau end i 2020.

Væksten i 2021 blev 17 % og var således væsentlig højere end forventet. En ekstraordinær høj B2C-aktivitet især i starten af året var positivt påvirket af COVID-19-situationen, hvor byggemarkeder var nedlukket i en kort periode af året.

I hele 2021 var der et højt aktivitetsniveau i bygge- og anlægsbranchen. En række faktorer, herunder lavt renteniveau, mange hushandler og solid privatøkonomi, stimulerede aktiviteten.

De senere år har på mange måder været usædvanlige.

Først og fremmest har COVID-19 med skiftevis nedlukninger og genåbninger af samfundet medført meget anderledes betingelser og vilkår for dansk og globalt erhvervsliv. For mange brancher og virksomheder har dette medført særdeles vanskelige markedsforhold, og AO håber, at de kommende år vil byde de hårdt prøvede virksomheder bedre vilkår.

For grossistbranchen har perioden været kendetegnet ved høj aktivitet. COVID-19 har ikke påvirket branchen negativt, måske endog snarere medvirket til øget fokus mod investeringer i hjemmene.

I en årrække har AO fokuseret målrettet mod at udnytte digitale muligheder i forretningsmodellen. De mange digitale løsninger resulterer i, at kunderne har en lang række digitale købsformer

til at supplere den traditionelle afhentning i butik. Herudover har digitaliseringen medført en høj grad af automatisering på centrallageret.

2021 har været et begivenhedsrigt år for AO.

- I april 2021 blev virksomheden Complet VVS A/S (CompletVVS.dk) opkøbt. Webshoppen har en høj kendskabsgrad hos B2C-kunder og er en god tilføjelse til AO's eksisterende web-universer. Endvidere råder CompletVVS over en butiksudstilling, ligesom AO med købet har fået tilgang af en lang række nye produkter, bl.a. det meget populære Quooker-blandingsbatteri.
- I august 2021 åbnedes i Kalundborg håndværkerbutik nr. 51 i Danmark.
- I december 2021 var AO365 udrullet i hele butiksnettet. Konceptet er blevet taget vel imod af kunderne, der via AO365-appen på en smartphone frit kan handle i butikken hele døgnet, året rundt. AO365 har med ét slag fjernet åbningstiden. Vores butik er kundens butik. Vores lager er kundens lager!
- I december 2021 blev det offentliggjort, at AO køber virksomheden EA Værktøj Engros A/S under forudsætning af konkurrencemyndighedernes godkendelse. EA Værktøj har en omsætning på ca. 280 mio. kr., fortrinsvis inden for befæstelsesmaterialer som beslag, søm, skruer, bolte m.v. Størstedelen af kunderne er tømrere og snedkere. Ved købet sker der således en betydelig udvidelse af både sortiment og kundegrundlag, hvilket vil være medvirkende til at stimulere den kort- og langsigtede vækst i AO.

AO har i 2021 defineret en række indsatser omkring samfundsansvar. Det er målet, at AO i 2025 vil have halveret sit eget CO₂-aftryk, mens AO skal være klimaneutral senest i 2030. Et vigtigt parameter i reduktionen vil være at erstatte konventionelt energiforbrug med vedvarende energi, herunder solceller.

AO har i 2021 indfriet de tidligere udmeldte langsigtede, finansielle målsætninger. Følgende nye målsætninger blev offentliggjort den 20. august 2021:

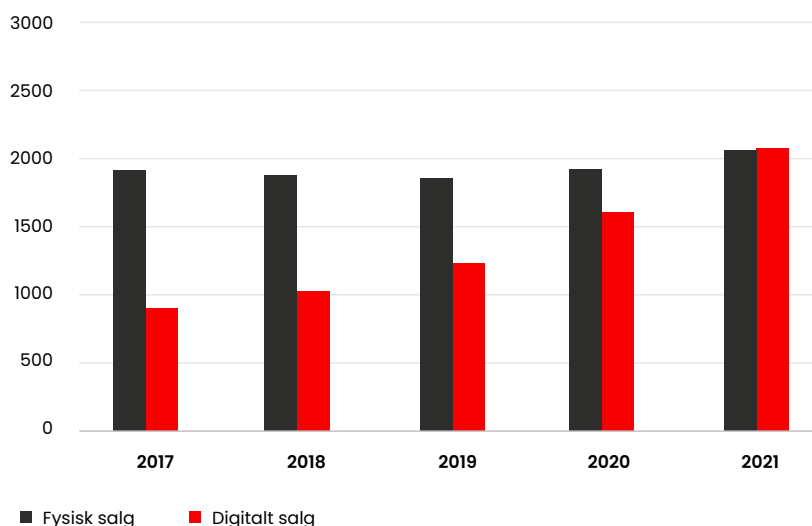
- En årlig vækst, der overstiger væksten i markedet. Væksten skal ske som en kombination af investeringer i organisk vækst og tilkøbt vækst.
- En overskudsgrad målt på EBITDA på 10 %. Forøgelsen i overskudsgraden skal primært ske ved en kontinuerlig stordriftsfordel ved øget omsætning.
- Pengestrømme fra driften på 7,5 % af omsætningen.
- Et solidt kapitalberedskab under hensyntagen til den vedtagne kapitalberedskabspolitik.

STRATEGI, FORVENTNINGER OG MÅLSÆTNINGER

STRATEGI

Hos AO er kunden 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.

NETTOOMSÆTNING FORDELT PÅ FYSISK OG DIGITAL SALG



At "kunden er konge" er ikke nyt. Sådan har det været siden AO's etablering i 1914. Høj kunde-service er selve etableringsgrundlaget. Hver dag siden 1914 har dette været vores mantra. Vi beskriver det som: AO – vi går en hånd med!

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.

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

- **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.

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 netværk 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.

AO søger at udnytte digitaliseringen aktivt. Digitaliseringen medvirker til at optimere kundens forskellige muligheder for at gøre sin handel.

Digital handel sammenfattes som handel via websider og de digitale salgsformer, hvor kunden køber via digitale kanaler og uden at være i direkte kontakt med salgspersonale.

Omfanget af digital handel er øget betragteligt over de senere år og udgjorde i 2021 for første gang over 50 %. Fordelingen kan illustreres som på side 9.

Digitaliseringen medvirker også til at øge automatisering og effektivisering i AO. Især automatisering af centrallager og logistikløsninger har over årene vist en markant forøgelse af effektiviseringen, der kommer både kunder og andre interessenter til gode.

Der er i 2021 igangsat en omfattende udvidelse af det automatiserede centrallager i Albertslund. Den samlede kapacitet forventes efter færdiggørelsen i 2022 at forøge antal pluk pr. time væsentligt.

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

Moderne grossistvirksomhed handler ikke kun om at have det rigtige sortiment til de rigtige

priser, men også om at gøre kundens hverdag så enkel og fleksibel som mulig. Det seneste koncept, AO365, medvirker til, at kunden kan handle i alle AO's 51 håndværkerbutikker hele døgnet, 365 dage om året. AO's butik er kundens butik. AO's lager er kundens lager.

AO har p.t. ca. 400.000 varer i sortiment. De væsentligste kunder er inden for VVS, EL og Entreprenør.

I december 2021 blev det offentliggjort, at AO overtager virksomheden EA Værktøj Engros A/S under forudsætning af konkurrencemyndighedernes godkendelse af transaktionen.

EA Værktøj Engros har en årlig omsætning på ca. 280 mio. kr. Omsætningen er primært inden for befæstelsesmaterialer, som beslag, søm, skruer, bolte m.v., og tilfører ligeledes væsentligt sortiment inden for håndværktøj, arbejdsbeklædning og sikkerhedsudstyr.

Hovedparten af EA Værktøj Engros' kundegrundlag er tømrere og snedkere.

Med overtagelsen øges AO og EA Værktøj Engros' samlede butiksnætte til 58 butikker i Danmark og fem i Sydsverige.

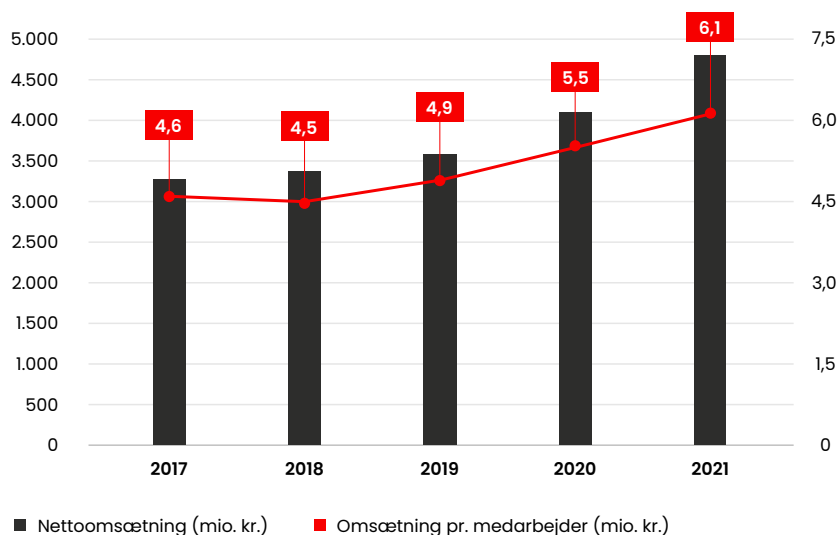
Det er intentionen, at det samlede sortiment for AO og EA Værktøj Engros på sigt skal implementeres i relevante dele af butiksnettet, og at kundegrupperne bydes velkommen i et samlet butiksnætte landet over.

FORVENTNINGER

OPFØLGNING PÅ TIDLIGERE UDMELDTE FORVENTNINGER

Årets resultat før skat på 326,1 mio. kr., sva-

NETTOOMSÆTNING



rende til 6,8 % af årets omsætning på 4.800,5 mio. kr., er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger af 28. oktober 2021 om et resultat før skat i niveauet 310-330 mio. kr.

Tidligere udmeldinger i 2021:

- 29. april 2021: Som følge af en højere omsætning og indtjening i 1. kvartal og april end forudset øger AO forventningerne til årets resultat før skat fra 240-260 mio. kr., som udmeldt i årsregnskabet for 2020, til 260-280 mio. kr.
- 7. juli 2021: Som følge af den højere omsætning og indtjening i 2. kvartal end forudset øger AO forventningerne til årets resultat før skat fra 260-280 mio. kr., som udmeldt i delårsrapporten for 1. kvartal 2021, til 290-310 mio. kr.
- 7. oktober 2021: Som følge af en højere omsætning og indtjening i 3. kvartal end forudset øger AO forventningerne til årets resultat før skat fra 290-310 mio. kr., som udmeldt den 7. juli 2021, til 310-330 mio. kr.

Resultatet før skat på 326,1 mio. kr. indeholder et enkeltstående tab på tilgodehavender på ca. 7 mio. kr. i 4. kvartal.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelse af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke allerede er indarbejdet i denne årsrapport, og som ændrer væsentligt ved vurderingen af koncernens finansielle stilling.

FORVENTNINGER TIL 2022

Som det fremgår af nedenstående, har de seneste to år budt på ekstraordinær vækst.

Der forventes fortsat vækst i 2022, dog på et

normaliseret niveau. Som følge af den ekstraordinære vækst i begyndelsen af 2021, især inden for B2C-området, forventes der – før indregning af EA Værktøj Engros - en lav vækst i første halvår, mens der forventes at være stigende vækst i 2. halvår.

Samlet for året forventes en omsætning i niveauet 4,9-5,1 mia. kr., svarende til en vækst på 2 %-6 %, eksklusive indregning af EA Værktøj Engros.

Væksten baserer sig på en forudsætning om en fortsat høj aktivitet i bygge- og anlægssektoren samt en rimelig forsyningsikkerhed. Aktiviteten i starten af 2022 har været præget af de mange COVID-19-smittetilfælde i samfundet, der har medført højere end normalt fravær blandt AO's kunder og forbrugere. Vækstforventningen til 2022 baserer sig på en forudsætning om normaliserede forhold efter vintermånederne.

Der forventes et EBITDA for 2022 i intervallet 435-465 mio. kr. svarende til en EBITDA % på 8,6 % til 9,5 %.

Der forventes et resultat før skat (EBT) på 330-360 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 6,7 % til 7,4 %.

Forventningerne til 2022 indeholder ikke omsætning og resultat fra opkøbet af EA Værktøj Engros, som stadig afventer konkurrencemyndighedernes godkendelse. EA Værktøj Engros forventes at påvirke AO's omsætning positivt med ca. 300 mio. kr., et EBITDA på ca. 25 mio. kr. og et EBT på ca. 20 mio. kr. før synergier på helårsbasis..

MÅLSÆTNINGER

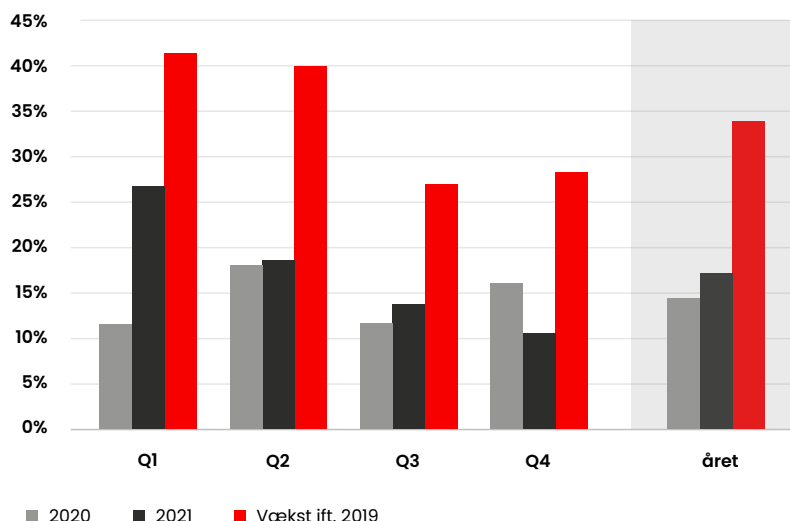
AO har for 2021 haft fire økonomiske målsætninger:

- At realisere et resultat før skat på ca. 6 % af omsætningen. Målet er i 2021 opnået med et resultat før skat på 6,8 % af omsætningen
- At genere positiv pengestrøm fra driften på ca. 6 % af omsætningen. Målet er i 2021 opnået med pengestrøm fra drift på 6,4 % af omsætningen
- At realisere profitabel vækst. Målet er i 2021 opnået med en vækst i omsætningen på 17,1 % og en vækst i resultat før skat på 47,7 %
- At have en soliditetsgrad på mindst 40 %. Målet er i 2021 opnået med en soliditetsgrad på 45,8 %.

Idet AO i 2021 har nået alle de fire tidligere målsætninger har bestyrelsen besluttet at fastsætte nye målsætninger som følger:

- En årlig vækst, der overstiger væksten i markedet. Væksten skal ske som en kombination af investeringer i organisk vækst og tilkøbt vækst. Væksten i 2021 var på 17,1 % målt på omsætningen
- En overskudsgrad målt på EBITDA på 10 %. Forøgelsen i overskudsgraden skal primært ske ved en kontinuerlig stordriftsfordel ved øget omsætning. EBITDA-% var i 2021 8,7 %
- Pengestrømme fra driften på 7,5 % af omsætningen. Pengestrømme fra driften var i 2021 6,4 %
- Et solidt kapitalberedskab under hensyntagen til den vedtagne kapitalberedskabspolitik. I 2021 var soliditeten 45,8 % og den finansielle gearing var 0,5.

VÆKST PER KVARTAL 2020 OG 2021







FEBRUAR

For AO er det vigtigt, at ikke kun vi, men også vores samarbejdspartnere, har fokus på miljørigtige løsninger. Derfor glæder vi os over, at GLS foretager aflevering af varer til vores butikker med "grønne" biler.

Det er AO's politik for kapitalallokering at sikre og opretholde et robust kapitalberedskab med en soliditet på mindst 40 % og en vejledende finansiel gearing på 0,5 til 1,5. Den finansielle gearing kan øges i forbindelse med virksomhedskøb.

Overtagelsen af EA Værktøj Engros vil påvirke den finansielle gearing på overtagelsestidspunktet med ca. 0,4.

Under iagttagelse af kapitalberedskabspolitikken ønsker AO at allokere det frie cash flow i følgende prioriterede rækkefølge:

- Reduktion af rentebærende gæld, hvis AO er over rammen af målet for finansiel gearing.
- Investering i profitabel vækst, såvel i eksisterende forretning som i virksomhedsoptagelse, hvor køb inklusive synergier vurderes at give et årligt afkast af den investerede kapital før skat på mindst 15 %.
- Allokering til aktionærerne i form af ordinære udbytter i niveauet 33-50 % af årets resultat efter skat.
- Overskudslikviditet anvendes til yderligere allokering til aktionærer i form af ekstraordinære udbytter, aktietilbagekøbsprogrammer m.v.

AO's bestyrelse kan fravige fra ovenstående politik, når hensyn omkring fremtidige markedsforhold, virksomhedsoptagelse eller andre forhold tilsiger dette.

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. 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 og Norge. I 2021 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 p.t. via ti webshops: BilligVVS.dk, LavprisVVS.dk, LavprisEL.dk, VVSochBAD.se, BilligVVS.no, Greenline.dk, LampeGuru.dk, LampeGuru.no, CompletVVS.dk, LavprisVærktøj.dk.

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: ReMoVe (Reparation, Modernisering og Vedligeholdelse) og nybyggeri.

ReMoVe-markedet er forholdsvis stabilt, idet det er præget af mange mindre opgaver. Opgaverne er vanskelige at planlægge, og behovet for materialeforbrug på den enkelte opgave er derfor svært at forudsige. Dette marked passer godt til AO's decentraliserede strategi, hvor 51 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, 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 51 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 til mødeafholdelse m.v.

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 lige over halvdelen af den samlede omsætning. 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. Kompetencecentrene bliver løbende styrket via efteruddannelse af medarbejderne for at sikre optimal faglig dygtighed. For at komme endnu tættere på kunderne arbejder flere af medarbejderne i kompetencecentrene med base i de enkelte håndværkerbutikker.

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

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

DET PRIVATE MARKED

Det private marked serviceres gennem ti forskellige webshops målrettet tre forskellige forretningsområder:

- VVS sælges i Danmark gennem BilligVVS.dk, LavprisVVS.dk og CompletVVS.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.
- Værktøj og beklædning sælges i Danmark gennem LavprisVærktøj.dk.

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.

UDVIKLING I 2021 OG I 4. KVARTAL

For Brødrene A & O Johansen A/S og koncernen (AO) har året 2021 været præget af en højere salgsvækst end forventet.

Omsætningen er i 2021 øget med 702,2 mio. kr. eller 17,1 % til 4.800,5 mio. kr. Væksten er opnået indenfor såvel det professionelle marked som det private onlinemarked.

Den øgede omsætning, kombineret med omkostningsfokus, har medført en stigning i resultat før skat på 105,3 mio. kr. eller 47,7 % til i alt 326,1 mio. kr. Resultatet ligger indenfor den senest udmeldte resultatforventning af 7. oktober 2021 på 310-330 mio. kr.

Resultatet indeholder et enkeltstående tab på tilgodehavender på ca. 7 mio. kr. i 4. kvartal.

COVID-19

COVID-19-pandemien, og den følgende usikkerhed i befolkningen, har også i 2021 præget erhvervslivet væsentligt, både i Danmark og på de øvrige markeder, hvor AO har salgsaktiviteter.

Især i første kvartal 2021 var Danmark ramt af nedlukning, og i dele af foråret var fysiske bygemarkeder nedlukkede. Dette medførte en ekstraordinær B2C-vækst generelt, og i 1. kvartal specifikt med en vækst på 87 %.

AO har 51 håndværkerbutikker 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. I 2021 er antallet af fysiske kundeekspeditioner øget.

I perioden med delvis nedlukning af mange dele af samfundet efterspurgte kunderne fleksibilitet med hensyn til valg af salgsplatforme og handelsform. AO kunne som omnichannel-virksomhed 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, straks afhentning ("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 2021 50,1 % mod 45,4 % i 2020. Ud over vækst i salg på websider var der betydelig vækst i alle digitale handelsformer gennem 2021.

AO365, hvor kunder døgnet rundt kan få fuld selvbetjeningsadgang til butik og butikslager, er ved årets udgang implementeret i hele butiksnettet.

ÅRET I HOVEDTRÆK

Omsætningen i 2021 udgjorde 4.800,5 mio. kr. og fordeltes med 4.010,6 mio. kr. fra det professionelle marked (B2B) og 789,9 mio. kr. fra privatmarkedet (B2C). Væksten i det profesio-

nelle marked udgjorde 14,5 %, mens væksten i det private marked udgjorde 32,6 %. Afvæksten i det private marked kan 5,5 %-point henføres til købet af Complet VVSA/S den 29. april 2021.

Salgsvæksten, kombineret med øget effektivisering, har resulteret i en stigning i resultat før skat fra 220,8 mio. kr. i 2020 til 326,1 mio. kr. i 2021. Stigningen udgjorde 105,3 mio. kr. eller 47,7 %.

Bruttoresultatet udgjorde 1.119,3 mio. kr. mod 945,7 mio. kr. i 2020. Bruttomarginen er realiseret 0,2 %-point højere end i 2020 drevet af øgede varemarginer delvis modvirket af højere fragtomkostninger.

Eksterne omkostninger er steget med 48,6 mio. kr. eller 21,7 %. Stigningen kan især henføres til salgssupporttønde omkostninger og IT- og digitaliseringsomkostninger.

Personaleomkostninger er steget med 36,0 mio. kr. eller 9,2 %. Antal gennemsnitligt ansatte (FTE), inklusive vikarer, udgjorde i 2021 784 mod 741 i 2020. Pr. ultimo 2021 beskæftigede AO 811 mod 754 ansatte ultimo 2020. Af stigningen på 43 ansatte udgør ekstra vikarer på centrallageret 17.

Årets overskudsgrad (EBIT) blev i 2021 i alt 6,6 % mod 5,5 % i 2020.

AO realiserede i 2021 et resultat før skat på 326,1 mio. kr., hvilket er 105,3 mio. kr. højere end sidste år og indenfor den seneste udmelding om et resultat før skat på mellem 310-330 mio. kr.

I 4. kvartal 2021 realiserede AO en omsætning på 1.266,7 mio. kr., hvilket er 120,7 mio. kr. eller 10,5 % højere end i tilsvarende kvartal i 2020. Resultat af primær drift (EBIT) blev i 4. kvartal 2021 i alt 82,9 mio. kr. mod 67,9 mio. kr. i 4. kvartal 2020. Overskudsgraden i 4. kvartal 2021 blev således 6,5 % mod 5,9 % i 4. kvartal 2020.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev i 2021 i alt 308,1 mio. kr. mod 375,4 mio. kr. i 2020. Udviklingen er drevet af en stigning i resultat fra primær drift modsvaret af en øget binding i arbejdskapital. Årets investeringer udviste i alt 212,9 mio. kr. eller 146,6 mio. kr. højere end i 2020, hvilket primært kan henføres til udvidelse af centrallager, investeringer i digitalisering og køb af CompletVVS. AO har på trods heraf i 2021 fortsat nedbringelsen af den rentebærende nettogæld, der ultimo 2021 udgjorde 194,8 mio. kr. mod 247,1 mio. kr. ultimo 2020. Nettogearingen (rentebærende nettogæld/EBITDA) er 0,5 i 2021 mod 0,8 i 2020, 1,8 i 2019 og 2,7 i 2018.

AO's egenkapital udgjorde ultimo 2021 i alt 1.239,9 mio. kr. svarende til en soliditet på 45,8 % mod henholdsvis 1.030,2 mio. kr. og 43,2 % pr. ultimo 2020.

På selskabets ordinære generalforsamling den 18. marts 2022 vil der blive stillet forslag om udbetaling af udbytte på 45 kr. pr. 10-kr.-aktie mod et udbytte på 15 kr. pr. 10-kr.-aktie året før. Udbyttet udgør 126 mio. kr. svarende til ca. 50 % af årets resultat efter skat.

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 markeds mest konkurrencedygtige priser.

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

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

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 investeringer var i 2021 markant øgede i forhold til 2020. Investeringerne havde væsentligst fokus på investering i fremtidens centrallager, IT, digitalisering og e-handel. Endvidere købte AO i april 2021 virksomheden CompletVVS.dk.

Varesortimentet på centrallageret udbygges løbende inden for VVS, EL, VA og Værktøj for at kunne imødekomme kundernes efterspørgsel.

AO's aktiviteter i Sverige udviklede sig tilfredsstillende, og AO er i dag markedsleder i Skåne og Vestsverige inden for VA.

AO har i 2021 introduceret B2B og B2C som separate segmenter i styringen af virksomheden. De to segmenters resultater måles på EBITDA før indirekte omkostninger. Indirekte omkostninger udgøres af fælles koncernfunktioner som ikke er direkte allokerbare til segmenterne.





APRIL

For at kunne leve op til vores kunders krav om hurtig levering er byggeri af nyt shuttle-system påbegyndt. Med det nye system øges kapaciteten med 110.000 kasser.

B2B-SEGMENTET

AO's aktiviteter i B2B-segmentet var i 2021 præget af høj vækst med tocifrede vækstrater. Den stigende grad af digitalisering af salget i B2B-segmentet har betydet, at omsætningsvæksten har kunnet opnås uden tilsvarende vækst i antal af medarbejdere. Omsætningen i segmentet blev 4.010,7 mio. kr., hvilket er 14,5 % højere end i 2020, hvor omsætningen var 3.502,4 mio. kr.

Prisstigninger i løbet af året bidrog til at øge varemarginalen med 0,4%-point til 26,4 %, og efter distributionsomkostninger udgjorde bruttoavance 914,1 mio. kr. svarende til en vækst på 15,5 % i forhold til 2020.

Efter direkte allokerede omkostninger bidrog B2B-segmentet med et EBITDA på 520,1 mio. kr., hvilket er 19,6 % mere end i 2020. EBITDA før indirekte omkostninger i segmentet udgør 13,0 % af omsætningen.

B2C-SEGMENTET

2021 var i B2C-segmentet præget af ekstraordinær høj vækst i det første halvår. Nedlukninger af byggemarkeder som følge af COVID-19 betød, at private kunder i højere grad foretog deres handel online. B2C-segmentet havde i 2021 en vækst i omsætningen på 32,6 % i forhold til 2020 og nåede en omsætning på 789,9 mio. kr.

Varemarginalen var højere i B2C-segmentet end for den samlede koncern og udgjorde 34,1 % af omsætningen. Efter distributionsomkostninger var bruttoavance i B2C-segmentet 205,3 mio. kr., hvilket er 33,2 % højere end i 2020.

Direkte omkostninger i B2C-segmentet er især drevet af omkostninger til lønninger og markedsføring. Efter direkte allokerede omkostninger udgjorde EBITDA i B2C-segmentet 63,9 mio. kr., hvilket er 24,5 mio. kr. og 62,2 % mere end i 2020. EBITDA-graden i segmentet blev øget med 1,5 %-point til 8,1 %.

REGNSKABSBERETNING

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

AO realiserede i 2021 en omsætning på 4.800,5 mio. kr. mod 4.098,3 mio. kr. i 2020 svarende til en vækst på 702,2 mio. kr. eller 17,1 %. Af den realiserede omsætningsvækst kan 32,6 mio. kr. (0,8 %) henføres til vækst fra køb af Complet-VVS den 29. april 2021, -4,8 mio. kr. (-0,1 %) kan henføres til frasalget af Vaga Tehnika (Estland), mens 674,4 mio. kr. (16,5 %) kan henføres til organisk vækst.

Omsætningen på det danske marked er i 2021 øget med 659,2 mio. kr. eller 17,6 % til 4.410,6 mio. kr., mens omsætningen i udlandet er vokset med 43,0 mio. kr. eller 12,4 % til 389,9 mio. kr. Omsætningsvæksten er opnået indenfor såvel det professionelle marked som det private onlinemarked.

Bruttoresultatet blev i 2021 realiseret med 1.119,3 mio. kr. svarende til en vækst på 173,6 mio. kr. eller 18,4 %, som først og fremmest er drevet af den øgede omsætning. Bruttomarginalen blev i 2021 23,3 % eller 0,2 %-point højere end i 2020. Den stigende margin kan dels henføres til stigende varemarginal (0,6 %-point) modsvaret af stigning i distributionsomkostninger til

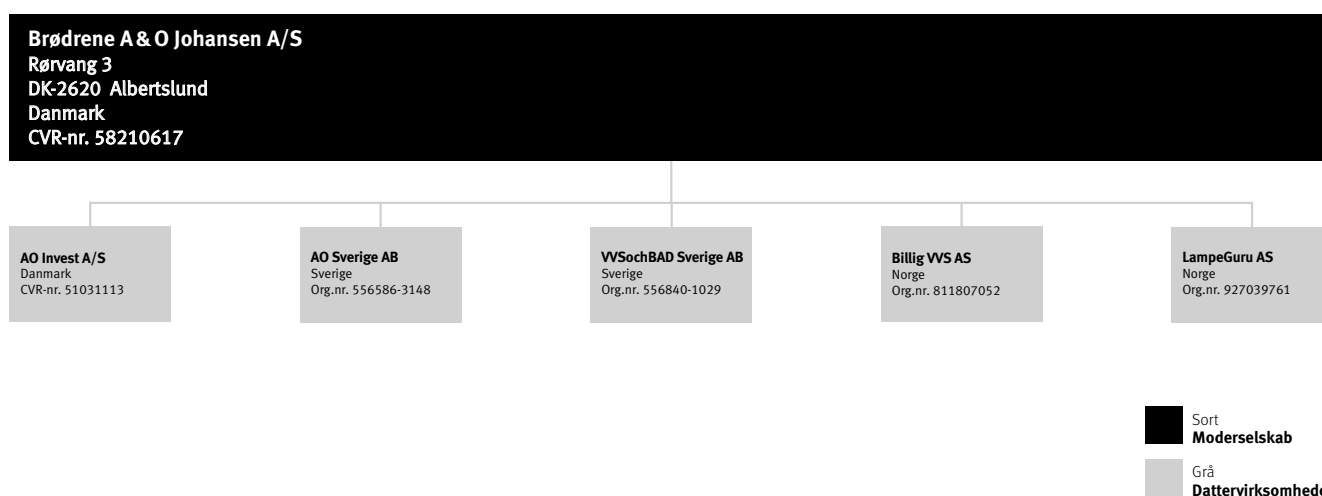
kunder, som udgør 209,6 mio. kr. eller 4,4 % af omsætningen mod henholdsvis 4,0 % og 165,4 mio. kr. i 2020. Stigningen i distributionsomkostninger målt i forhold til omsætningen skyldes dels højere fragtrater, dels en større andel af B2C-omsætning.

Samlede driftsomkostninger, eksklusive af- og nedskrivninger, udviste i 2021 i alt 702,1 mio. kr., hvilket er 84,6 mio. kr. eller 13,7 % højere end i 2020. I forhold til omsætningen udviste driftsomkostningerne i 2021 i alt 14,6 % mod 15,1 % i 2020. 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 2021 steget med 48,6 mio. kr. eller 21,7 %. Stigningen kan især henføres til salgsunderstøttende omkostninger og IT- og digitaliseringsomkostninger. Den stigende andel af B2C-forretningen medfører ligeledes en forøgelse af de eksterne omkostninger målt i forhold til omsætningen.

Personaleomkostningerne andrager 429,8 mio. kr., hvilket er 36,0 mio. kr. eller 9,2 % højere end i 2020. Medarbejderantallet på centrallageret svinger med aktiviteten, som har været høj i 2021. I de administrative funktioner er der et øget antal medarbejdere blandt andet indenfor IT-sikkerhed og IT-udvikling. Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede (FTE) i 2021 udgjorde 784, inklusive vikarer, mod 741 i 2020. Pr. ultimo 2021 beskæftigede AO i alt 811 medarbejdere mod 754 pr. ultimo 2020.

Koncernen omfatter følgende selskaber:



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

Af- og nedskrivninger udgjorde i 2021 i alt 100,5 mio. kr., hvilket er 4,0 mio. kr. lavere end i 2020. Det lille fald afspejler et lavt investeringsniveau i 2020, mens der endnu ikke er påbegyndt afskrivninger på igangværende investeringer i centrallageret foretaget i 2021.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev således i 2021 i alt 316,7 mio. kr. eller 6,6 % af omsætningen mod henholdsvis 223,8 mio. kr. og 5,5 % i 2020.

Finansielle indtægter og omkostninger, netto udgjorde 9,4 mio. kr. i 2021 mod -3,0 mio. kr. i 2020. Finansielle indtægter er påvirket positivt på baggrund af avance vedrørende frasalget af den estiske forretning med 5,5 mio. kr.

AO-koncernen realiserede et resultat før skat i 2021 på i alt 326,1 mio. kr. mod 220,8 mio. kr. i 2020 svarende til en stigning på 47,7 %, hvoraf resultat før skat i koncernens udenlandske aktiviteter udgjorde 36,3 mio. kr. mod 28,2 mio. kr. i 2020.

Skat af årets resultat udgjorde i 2021 i alt 72,3 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 22,2 % mod henholdsvis 47,9 mio. kr. og 21,7 % i 2020. Af årets skatteomkostning vedrørte 72,9 mio. kr. aktuel skat for året mod 53,9 mio. kr. i 2020, mens 0,1 mio. kr. vedrørte reduktion af udskudt skat m.v. mod 6,0 mio. kr. i 2020. Årets betalte selskabsskat udgjorde i 2021 i alt 71,1 mio. kr. mod 57,6 mio. kr. i 2020.

Resultat efter skat udviste således 253,8 mio. kr. for 2021 mod 172,9 mio. kr. for 2020.

Det opnåede resultat før skat for 2021 på 326,1 mio. kr. er tilfredsstillende og inden for de udmeldte forventninger i seneste delårsberetning om et resultat før skat i intervallet 310-330 mio. kr.

BALANCE

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2021 i alt 2.708,5 mio. kr. mod 2.383,2 mio. kr. pr. ultimo 2020.

Langfristede aktiver udgjorde 1.472,7 mio. kr., hvilket er 152,6 mio. kr. højere end pr. ultimo 2020. Stigningen kan primært henføres til investeringen i centrallageret i Albertslund samt opkøbet af CompletVVS.

Årets investering i software udgør 31,9 mio. kr. og vedrører udvikling af digitalisering af processer mv., mens afskrivninger på software udgjorde 21,7 mio. kr., hvorfor nettoværdien af software således er steget marginalt med 10,1 mio. kr.

Værdien af materielle aktiver, eksklusive leasingaktiver er steget med 109,5 mio. kr. primært drevet af investeringerne i nyt central-lager. Centrallageret forventes at blive taget i brug i tredje kvartal af 2022.

Værdien af leasingaktiver på 70,1 mio. kr. er 8,6 mio. kr. højere end ultimo 2020.

Kortfristede aktiver er i 2021 øget med 172,7 mio. kr. til 1.235,9 mio. kr. pr. ultimo 2021. Tilgodehavender fra salg på 491,7 mio. kr. er forøget med 63,3 mio. kr. eller 14,8 %, hvilket især kan henføres til den øgede salgsaktivitet. Grundet COVID-19-krisen blev der i 2020 foretaget ekstra reservationer til tab på debitorer på i alt 8 mio. kr. Varebeholdninger på 580,5 mio. kr. er forøget med 102,5 mio. kr. eller 21,4 %. Stigningen på lageret kan henføres til stigende priser, øgede lagerreserver på varer med forsyningsusikkerhed samt generel aktivitetsstigning. Koncernens likvider pr. 31. december 2021 på 136,9 mio. kr. er steget med 3,7 mio. kr. siden 2020.

AO's egenkapital udgjorde 1.239,9 mio. kr. pr. 31. december 2021 svarende til en soliditetsgrad på 45,8 %. Egenkapitalen er 209,7 mio. kr. højere end pr. ultimo 2020, hvilket kan henføres til årets resultat på 253,8 mio. kr. modsvaret af betaling af udbytte på 40,8 mio. kr.

De langfristede gældsforpligtelser pr. ultimo 2021 på 295,9 mio. kr. er 34,7 mio. kr. lavere end pr. ultimo 2020. Den langfristede gæld til kreditinstitutter er faldet med 10,5 mio. kr., hvilket modsvares af en stigning på 9,6 mio. kr. i relation til leasingforpligtelser. Forpligtelsen vedrørende indefrosne feriepenge på 31,9 mio. kr. i 2020 er afviklet i 2021.

AO's kortfristede gældsforpligtelser på 1.172,7 mio. kr. er i 2021 steget med 150,3 mio. kr. Den fortsatte nedbringelse af rentebærende gæld, eksklusive likvide beholdninger, har reduceret kortfristet gæld til kreditinstitutter med netto 14,8 mio. kr. Den generelle aktivitetsstigning har medført en stigning i leverandørgæld på 186,2 mio. kr. til 1.012,6 mio. kr. Af stigningen i leverandørgæld vedrører 73,7 mio. kr. gæld i Supply Chain Finance-programmer, der udgør 258,0 mio. kr. pr. 31. december 2021.

Skyldigt samskatningsbidrag på 2,3 mio. kr. udgøres af selskabsskat, som administreres af Avenir Invest ApS.

Anden gæld og hensatte forpligtelser på i alt 69,4 mio. kr. er under ét faldet med 15,6 mio. kr. som følge af udskudte betalingsfrister vedrørende A-skatter og am-bidrag i 2020.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev i 2021 realiseret til 308,1 mio. kr., hvilket er 67,3 mio. kr. lavere end sidste år. Udviklingen er drevet af et højere resultat af primær drift, som modsvares af en lavere effekt af ændringen i arbejdskapital. Betalte selskabsskatter er 13,5 mio. kr. højere end sidste år. Ændringen i arbejdskapital på -42,8 mio. kr. er drevet af større pengebinding i såvel tilgodehavender som varebeholdninger delvis modsvaret af en stigning i leverandørgæld.

Betaling af indefrosne feriepenge har påvirket pengestrømmen fra driftsaktivitet med -31,9 mio. kr. Arbejdskapitalen målt i forhold til omsætningen udgør 1,3 % i 2021 i forhold til 2,0 % i 2020.

Betalte finansielle omkostninger, netto udgjorde i 2021 i alt -2,2 mio. kr. mod -1,9 mio. kr. i 2020. Den reducerede gæld og et lavt renteniveau holder de finansielle poster på et lavt niveau.

Betalte skatter var i 2021 i alt 71,1 mio. kr. mod 57,6 mio. kr. i 2020.

Årets nettoinvesteringer udgjorde i 2021 i alt 212,7 mio. kr., hvilket er 146,4 mio. kr. højere end i 2020. Investeringer i software og rettigheder udviste 32,4 mio. kr. mod 23,5 mio. kr. i 2020, mens investering i grunde og bygninger samt indretning af lokaler under ét var 76,0 mio. kr. mod 20,1 mio. kr. i 2020. Investeringer i driftsmateriel og inventar steg i 2021 med 77,3 mio. kr. til 94,5 mio. kr., der især vedrørte udbygning og effektiviseringer inden for lager og logistik. Investeringen andrager 125,2 mio. kr. af årets investeringer.

Betalinger af 25,2 mio. kr. vedrørende køb af virksomhed kan henføres til købet af Complet VVS A/S samt restbetaling af LampeGuru ApS i form af performancerelaterede betalinger, der var indregnet i oprindelig opgørelse af regnskabsmæssig anskaffelsesværdi. Frasalget af Vaga Tehnika Eesti OÜ har påvirket pengestrøm fra investeringsaktivitet med 15,6 mio. kr. i 2021.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet udviste i 2021 i alt 91,6 mio. kr., hvoraf nedbringelse af gæld til kreditinstitutter udgjorde netto 25,3 mio. kr. Betaling af leasingafdrag udviste 25,5 mio. kr., mens udbetaling af udbytte udgjorde 40,8 mio. kr.

Årets samlede pengestrøm var positiv med 3,7 mio. kr. mod 52,8 mio. kr. i 2020.

Koncernens nettogearing (rentebærende nettogæld/EBITDA) udgjorde i 2021 i alt 0,5 mod 0,8 pr. ultimo 2020.

UDVIKLING I 4. KVARTAL 2021

Omsætningen i 4. kvartal udgjorde 1.266,7 mio. kr., hvilket er 120,7 mio. kr. eller 10,5 % 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 304,5 mio. kr., hvilket er 41,1 mio. kr. eller 15,7 % højere end i 4. kvartal 2020. Bruttomarginen blev realiseret til 24,0 %, hvilket er 1,1 %-point højere end sidste år.

Driftsomkostninger, eksklusive af- og nedskrivninger, udgjorde i 4. kvartal 195,7 mio. kr. mod 169,3 mio. kr. i tilsvarende kvartal sidste år.

Stigningen på 26,4 mio. kr. kan henføres til øgede salgsfremmende og digitaliseringsomkostninger.

Af- og nedskrivninger udgjorde 25,5 mio. kr., hvilket er 0,3 mio. kr. lavere end i 4. kvartal 2020 som følge af lavt investeringsniveau i 2020, samt at afskrivning på det nye centrallager endnu ikke er påbegyndt.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde 82,9 mio. kr., hvilket er 15,1 mio. kr. højere end sidste år. Overskudsgraden på 6,5 % er steget med 0,6 %-point i forhold til tilsvarende kvartal 2020.

Finansielle poster, netto udgjorde en indtægt på 4,8 mio. kr., hvilket er 6,3 mio. kr. højere end i 4. kvartal 2020 væsentligst som følge af frasalg af dattervirksomhed i Estland.

Resultat før skat for 4. kvartal udviser i alt 87,8 mio. kr. mod 66,5 mio. kr. i samme kvartal 2020.

RISIKOSTYRING

Identifikation af forretningsmæssige risici og styring heraf indgår i den årlige strategiplan for koncernen, som bestyrelsen godkender. Desuden fastlægger direktionen og bestyrelsen rammerne for fastlæggelse af kreditrisiko, valutarisiko, renterisiko og likviditetsrisiko.

Følgende risici vurderes at være dem, der har størst betydning for AO. Listen er ikke prioriteret eller udtømmende.

Kommercielle risici

AO-koncernens omsætning og bruttoavance er i høj grad afhængig af bygge- og anlægsaktiviteten.

Erfaringerne viser, at i tider med økonomisk opbremsning og deraf reduktion i projektsalg, da stiger omvendt andelen af vedligehold og renovering. Der eksisterer således et omfang af markedsrettet risikoafdækning. Bruttomarginen er højere i vedligehold og renovering end ved projektsalg.

Grossistbranchen har overkapacitet og dermed et overudbud, der resulterer i intensiv konkurrence. AO arbejder løbende med at fastholde og udbygge kundeloyalitet, blandt andet ved at sikre at kunderne har optimal fleksibilitet omkring handelsmuligheder, senest ved introduktionen af AO365, der sikrer et døgnåbent butiksnät.

AO henvender sig til flere typer af kunder, herunder VVS, El og Entreprenør. Under forudsætning af konkurrencemyndighedernes godkendelse af købet af EA Værktøj Engros A/S vil AO i fremtiden ligeledes betjene tømrere og snedkere. Udbredelsen af betjeningen på flere kundetyper giver både et større kundegrundlag i butikkerne og reducerer risikoen overfor en enkelt kunde-gruppe.

83,5 % af AO-koncernens omsætning stammer fra B2B-kunder og 16,5 % fra B2C-kunder. En samtidig betjening af begge kundegrupper reducerer eksponeringen.

Risikoen omkring den intensive konkurrence imødegås endvidere ved kontinuerligt at søge effektiviteten øget på selskabets centrallager og logistikfunktion gennem at øge automatiseringsgraden. Senest er selskabets centrallager i 2021 og 2022 under udvidelse med nye, automatiserede lagre, der skal øge kapaciteten, effektiviseringen og fleksibiliteten i de samlede logistikløsninger.

Øvrige risici

AO er afhængig af en række nøglepersoner og -funktioner. AO søger at fastholde nøglepersonerne ved at tilbyde spændende jobindhold, markedskonforme lønningvilkår og attraktive karrieremuligheder.

AO's forsikringsprogram afspejler koncernens aktiviteter. Forsikringsprogrammerne gennemgås årligt sammen med rådgivere, således at programmet løbende understøtter virksomhedens udvikling og aktiviteter.

SPECIFIKKE RISIKOFAKTORER

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.

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. Der henvises til note 12.

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. Der henvises til note 16.

VIKRSOMHEDSLEDELSE

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 FOR GOD SELSKABSLEDELSE

Komiteen for god Selskabsledelse offentliggjorde den 2. december 2020 opdaterede anbefalinger for god selskabsledelse baseret på princippet om "følg eller forklar". Disse opdaterede 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.

Der er i 2021 etableret vederlagsudvalg og nomineringsudvalg, ligesom der er implementeret intern whistleblowerordning.

Brødrene A & O Johansen A/S har, i henhold til årsregnskabslovens § 107b, udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2021, som kan læses eller downloades på https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2022/virksomhedsledelse_2021_rapport.pdf.

BÆREDYGTIGHED

Det er AO's opfattelse, at alle har et ansvar for at forvalte de ressourcer og muligheder, som er tilgængelige for os, på en ansvarlig måde, der sikrer den næste generation de bedst mulige forhold at tage afsæt i.

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 støtter og respekterer de ti principper i FN's Global Compact om menneskerettigheder, ar-

bejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption i alle dele af selskabets forretning, og vi støtter op om FN's verdensmål med konkrete handlinger indenfor udvalgte verdensmål.

I 2021 har AO formuleret en samlet politik for samfundsansvar, der er godkendt af bestyrelsen, og som kan læses eller downloades på <https://ao.dk/om-ao/investor-relations/selskabsprofil/politik-for-samfundsansvar-2022>.

AO har i år valgt at udarbejde en ESG-rapport, der beskriver koncernens aktiviteter og mål indenfor miljø og klima samt sociale forhold og udvalgte forhold indenfor governance.

Den fulde og lovpligtige redegørelse for samfundsansvar/CSR for regnskabsåret 2021, i henhold til årsregnskabslovens § 99a, kan læses eller downloades på https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2022/esg_rapport_2021.pdf.

MILJØ OG KLIMA

AO har fokus på fortsat forbedring af virksomhedens miljø- og klimaindsats. 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.

AO ser national og international lovgivning som en minimumsstandard, og derfor ønsker vi at bi-

drage mere end lovgivningen tilsiger. Vi ønsker at beskytte miljøet yderligere ved løbende at forbedre vores miljøindsats. Vores fokusområder er:

- affald – reduktion og genanvendelse
- energiforbrug – nedbringelse af el, varme og fossile brændsler
- transport – en mindre miljøbelastende fragt.

Vi stræber efter at være på forkant med udviklingen indenfor disse områder, så samfundsudviklingen kan ske på et bæredygtigt grundlag.

AO vil være CO₂-neutral i 2030

AO har i 2021 arbejdet med at identificere selskabets direkte klimaaftryk med 2020 som baseline. CO₂-regnskab for 2020 viser, at AO har et eget direkte og indirekte klimaaftryk på 2.232 tons CO₂*.

Vi har, selvom det er en beskedent CO₂-udledning, når vi sammenligner med selskabets størrelse, valgt at sætte et ambitiøst mål om at reducere vores CO₂-udledning med minimum 50 % i 2025 og at være CO₂-neutrale på scope 1- og 2-emissioner i år 2030. Vi ønsker at minimere vores samlede klimapåvirkning i hele værdikæden, og vi vil derfor i de kommende år arbejde på identifikation, indhentning af data og igangsættelse af aktiviteter til nedbringelse af scope 3-emissioner.

SOCIALE FORHOLD OG MEDARBEJDERFORHOLD
AO er en socialt ansvarlig virksomhed, der har

fokus på kompetent og respektfuld ledelse, motivation, udvikling/uddannelse og arbejdsmiljø.

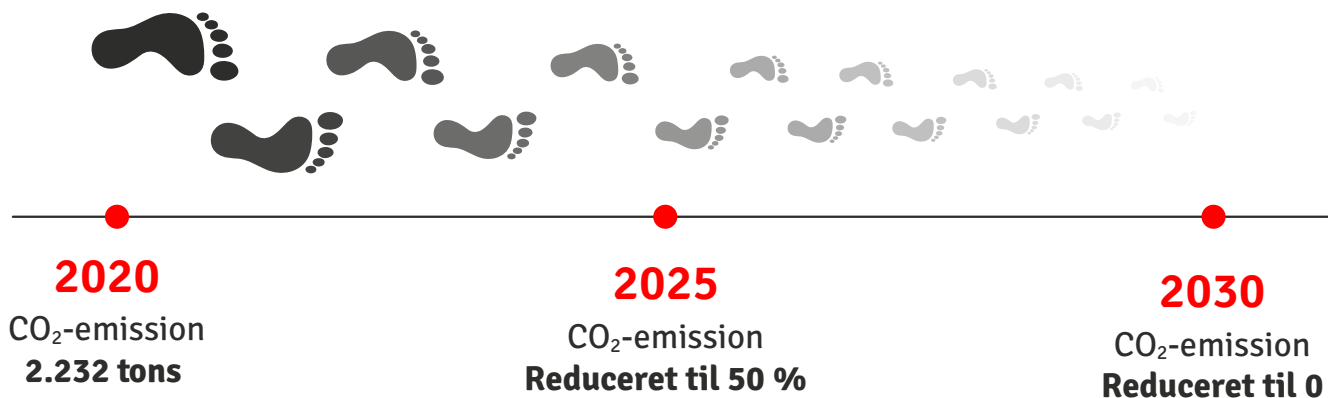
Medarbejderne er virksomhedens største aktiv og udgør grundlaget for AO's succes og resultater. AO søger derfor at sikre et ansvarligt, trygt og sundt arbejdsmiljø, hvor medarbejderne trives, og hvor der er fokus på kontinuerlig udvikling af medarbejdernes personlige og faglige kompetencer til at imødekomme de ændrede markedetsbehov.

AO værner om retten til privatliv og har stort fokus på at sikre, at kun nødvendige oplysninger registreres og anvendes ud fra saglige hensyn. Vi har ultimo 2021 nedsat en dataetisk arbejdsgruppe, der har fået til opgave at komme med indstillinger til IT-sikkerhedsrådet for så vidt angår politik for dataetik, dataetiske principper og dataetiske kontroller i tilknytning til politikken.

Den lovpligtige redegørelse i henhold til årsregnskabslovens § 99d vedrørende dataetik kan læses eller downloades på https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2022/dataetik_2021_rapport.pdf.

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 har et ønske om, at virksomhedens kønsmæssige sammensætning på sigt skal afspejle sig på virksomhedens forskellige ledelsesniveauer.

AO VIL VÆRE CO₂-NEUTRAL I 2030



* CO₂-aftrykket er opgjort efter miljødeklarationen. Opgjort efter el-deklarationen udgør vores klimaaftryk 3.223 tons CO₂.



2021
GULD

Commerce

Brødrene A&O Johansen A/S
AO365 - Når det passer dig!

Netcompany

2021
BRONZE

Digital
Transformation

Brødrene A&O Johansen A/S
AO365 - Når det passer dig!

Netcompany

2021
BRONZE
Digital
Differentiation:
Digital Proposition

Brødrene A&O Johansen A/S
AO365 - Når det passer dig!

Netcompany

2021

23

**DIGITAL
COMPANY
OF THE YEAR**

Brødrene A&O Johansen

MAJ

2021 blev et år, hvor AO for alvor høstede anerkendelse for vores fokus på digital udvikling og god forretningsetik med priser inden for e-handel, DDA og Best Managed Company.



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/2022/koensmaes-sig_sammensaetning_2021_rapport.pdf.

AO har ligeledes en politik for mangfoldighed, der anvendes i forbindelse med sammensætningen af virksomhedens ledelse. Den lovpligtige redegørelse for mangfoldighed kan læses eller downloades på https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2022/mangfoldighed_rapport_2021.pdf.

GOVERNANCE

I AO leder og styrer vi vores virksomhed på en ansvarlig måde, som sikrer ordentlighed og retfærdighed samt transparens i vores måde at drive virksomhed på.

Vi er optaget af at sikre, at vi udøver god selskabsledelse og fortæller åbent om forhold, hvor vi måtte anlægge en anden holdning end de anbefalinger, der fremgår af "Anbefalinger for god selskabsledelse".

Med vedtagelse af "Lov om beskyttelse af whistleblowere" blev det for alle virksomheder med 50 eller flere ansatte lovpligtigt fra den 17. december 2021 at have whistleblowerordning.

Vi har valgt at etablere en intern whistleblowerordning, der giver vores medarbejdere, direktion og bestyrelse mulighed for at foretage anmeldelser ved begrundet mistanke om alvorlige forhold eller lovovertrædelser på arbejdspladsen. Vi vil minimum årligt vurdere, hvorvidt ordningen fungerer efter hensigten, og om vi skal udvide den til også at omfatte eksterne samarbejdspartnere, borgere m.fl.

Risikostyring er i fokus. Der ses generelt en større volatilitet i samfund og erhvervsliv, hvor hastighed af økonomiske udsving synes at ske stadig hurtigere. Dette øger behovet for, at selskabet har en god styring af virksomhedens risici og trusler. Trusselsbilledet for virksomheder har tillige ændret sig de senere år. I takt med øget anvendelse af digitalisering i samfund og erhvervsliv ses også i stærkt stigende grad digitale risici og trusler. Vi drøfter løbende udviklingen i risici og trusler og forsøger at sikre, at vi er bedst muligt forberedt til at håndtere det aktuelle trusselsbillede.

RAPPORTERING I HENHOLD TIL EU'S TAKSONOMIFORORDNING 2021/2178 (ART. 8)

I henhold til EU's taksonomiforordning skal børsnoterede virksomheder med over 500 medarbejdere redegøre for den del af deres omsætning, omkostninger og investerede kapital i 2021, der er omfattet af de i taksonomien fremhævede aktiviteter. EU anvender branchekoder som en indikation for, om man er omfattet af disse aktiviteter.

AO vurderes ikke at være omfattet af forordningen, da virksomheden ikke har væsentlige aktiviteter i de nævnte branchekoder, som er indeholdt i EU's taksonomi (annex 1 og 2 om klimatilpasning og klimareduktion). AO kan derfor ikke redegøre for de tre nævnte KPI'er, men afventer, om kommende tekniske annekser for EU's øvrige bæredygtighedsmål vil give mulighed for rapportering i overensstemmelse med forordningen.

AKTIONÆRINFORMATION

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte for 2021, svarende til 45 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, tilgængelige og sikret af 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 repræsen-

terede 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.

INDSTILLING OM ÆNDRING AF BETEGNELSE FOR STAM- OG PRÆFERENCEAKTIER SAMT ÆNDRING AF PRÆFERENCEAKTIERNES PÅLYDENDE VÆRDI M.V.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der foretages aktiesplit af præferenceaktier i forholdet 1:10, hvorefter en præferenceaktie udgør 1 kr. Endvidere indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens beslutning, at der sker navneændring af aktierne, således at stamaktier ændres til A-aktier, og at præferenceaktier ændres til B-aktier.

Formålet hermed er at øge likviditeten i AO's aktier og at opnå handel fra investorer i lande, hvor der ikke er tradition for at investere i præferenceaktier.

De fordele, der er knyttet til præferenceaktier, ændres ikke ved navneændringen.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNINGEN PR. 31. DECEMBER 2021 FREMGÅR NEDENFOR

	Antal stamaktier (100 kr.)	Antal præferenceaktier (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	1.496.646	14.968.460	53,46 %	19,02 %
Ikke navnenoterede aktier	0	365.524	3.655.240	13,06 %	4,64 %
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 %

BESTYRELSENS AKTIEBESIDDELSER I BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S PR. 31. DECEMBER 2021

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.

Bestyrelse	Præferenceaktier Fondskode: DK0060803831. Aktiebeholdning pr. 1. januar 2021 (stk.)	Stamaktier Fondskode: DK0060956159. Aktiebeholdning pr. 1. januar 2021 (stk.)	Køb og salg af præference- aktier i løbet af året (stk.)	Præferenceaktier Fondskode: DK0060803831. Aktiebeholdning pr. 31. december 2021 (stk.)	Stamaktier Fondskode: DK0060956159. Aktiebeholdning pr. 1. januar 2021 (stk.)	Kursværdi pr. 31. december 2021 ¹⁾
Henning Dyremose	750			750		1.020.000 kr.
- Elly Dyremose ⁴⁾	1.650			1.650		2.244.000 kr.
- HCE Invest, Virum ApS ⁴⁾	827			827		1.124.720 kr.
- CD Invest, Virum ApS ⁴⁾	1.000			1.000		1.360.000 kr.
- Elly Dyremose ApS ⁴⁾	1.750			1.750		2.380.000 kr.
Michael Kjær	10.500			10.500		14.280.000 kr.
Preben Damgaard	0			0		0 kr.
Erik Holm	0			0		0 kr.
Niels A. Johansen ⁵⁾	270.640	160 ²⁾		270.640	160 ²⁾	368.070.400 kr.
- Avenir Invest A/S ^{4) + 5)}	20.800	56.220 ²⁾		20.800	56.220 ²⁾	28.288.000 kr.
- Lili Johansen ^{4) + 5)}	25.600			25.600		34.816.000 kr.
- Mads Johansen ⁴⁾	4.241		260	4.501		6.121.360 kr.
René Alberg	50			50		68.000 kr.
Carsten Jensen	940			940		1.278.400 kr.
Jonas Kvist	20			20		27.200 kr.
I alt	338.768	56.380 ^{2) + 3)}	260	339.028	56.380 ²⁾	461.078.080 kr.

- NOTE: 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 30. december 2021 på 1.360.
 2) Stamaktierne er ikke optaget til handel på et reguleret marked.
 3) Den samlede stamaktiekapital udgør nominelt 5.640.000 kr.
 4) Nærtstående.
 5) Lili og Niels A. Johansens direkte og indirekte ejerskab udgør 31,46 % af selskabets aktiekapital.

AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER I 2021

DATO	TEKST
25. februar 2021	Godkendelse af fusionsplan (LampeGuru Aps) samt årsrapport for 2020.
19. marts 2021	Ordinær generalforsamling samt konstituerende bestyrelsesmøde.
1. april 2021	Lodret fusion mellem Brødrene A & O Johansen A/S og LampeGuru ApS.
29. april 2021	Delårsrapport for 1. kvartal 2021.
25. juni 2021	Godkendelse af fusionsplan (Compleat VWS A/S).
13. august 2021	Lodret fusion mellem Brødrene A & O Johansen A/S og Compleat VWS A/S.
20. august 2021	Delårsrapport for 1. halvår 2021 samt strategi.
16. september 2021	Salg af Vaga Tehnika Eesti OÜ..
7. oktober 2021	Opjustering af årets resultat før skat.
28. oktober 2021	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2021.
9. december 2021	Budget for 2022.
14. december 2021	Køb af EA Værktøj Engros A/S.

Der har herudover været afholdt fem revisionsudvalgsmøder.

DELTAGELSE I BESTYRELSESMØDER I 2021

DELTAGERE	GF						Strategi								
	25.02.21	25.02.21	19.03.21	19.03.21	01.04.21	29.04.21	25.06.21	13.08.21	20.08.21	20.08.21	16.09.21	07.10.21	28.10.21	09.12.21	14.12.21
BESTYRELSE															
Henning Dyremose	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Michael Kjær	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	NEJ	JA	JA	JA
Erik Holm	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Preben Damgaard	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	NEJ	JA	JA	JA
Niels A. Johansen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
René Alberg	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Carsten Jensen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Jonas Kvist	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
DIREKTION															
Stefan Funch Jensen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	NEJ	JA	JA	JA	JA
Lili Johansen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Gitte Lindeskov	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Per Toelstang	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
REVISOR															
Kennet Hartmann, EY	-	JA	JA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Majken Bech Larsen, EY	-	JA	JA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

DELTAGELSE I REVISIONSUDVALGSMØDER I 2021

DELTAGERE	11.02.21	29.04.21	20.08.21	28.10.21	09.12.21
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, EY	JA	-	-	-	-
Majken Bech Larsen, EY	JA	-	-	-	-
Anders S. Lauritsen, PwC	-	JA	JA	JA	JA
Flemming Eghoff, PwC	-	JA	NEJ	JA	JA

BESTYRELSESEVALUERINGSPROCEDURE

Bestyrelsen foretager årligt en evaluering med udgangspunkt i en 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 lang sigt.

SELSKABSMEDDELELSER I 2021			FINANSKALENDER FOR 2022	
DATO	NR.	TEKST	DATO	TEKST
12. februar 2021	1	Revideret finanskalender for 2021.	3. februar 2022	Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling.
18. februar 2021	2	Ny revideret finanskalender for 2021.		
25. februar 2021	3	Årsrapport 2020.		
25. februar 2021	4	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.	22. februar 2022	Årsrapport for 2021.
19. marts 2021	5	Forløb af ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.	18. marts 2022	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes elektronisk kl. 13.00.
29. april 2021	6	Delårsrapport for 1. kvartal 2021.	28. april 2022	Delårsrapport for 1. kvartal 2022.
26. maj 2021	7	Ledende medarbejderes transaktioner.	16. august 2022	Delårsrapport for 1. halvår 2022.
16. juni 2021	8	Storaktionærmeddelelse.	27. oktober 2022	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2022.
7. juli 2021	9	AO øger forventningen til årets resultat før skat.		
20. august 2021	10	Delårsrapport for 1. halvår 2021.		
7. oktober 2021	11	AO øger forventningen til årets resultat før skat til 310-330 mio. kr.		
28. oktober 2021	12	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2021.		
17. november 2021	13	Ledende medarbejderes transaktioner.		
9. december 2021	14	Finanskalender for 2022.		Webcasts afholdes i forbindelse med offentliggørelse af årsrapport samt delårsrapporter.
14. december 2021	15	Brødrene A & O Johansen A/S køber EA Værktøj Engros A/S.		

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes fuldstændig elektronisk fredag den 18. marts 2022, kl. 13.00.

1. ANVENDELSE AF OVERSKUD

Årets resultat for Brødrene A & O Johansen A/S er på 253.818 tkr.

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

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte på 45 kr. pr. 10-kr.-aktie, svarende til ca. 50 % af årets resultat efter skat og 450 % af aktiekapitalen.

2. ÆNDRING AF BETEGNELSE FOR STAM- OG PRÆFERENCEAKTIER

Bestyrelsen foreslår, at betegnelsen for selskabets aktieklasser moderniseres, således at stamaktiekapitalen fremover betegnes "A-aktiekapital", medens præferenceaktiekapitalen fremover betegnes "B-aktiekapital". Vedtægternes § 3, stk. 2, får herefter følgende ordlyd:

"Denne aktiekapital er opdelt i en A-aktiekapital på DKK 5.640.000 og en B-aktiekapital på DKK 22.360.000"

Henvisninger til stam- og præferenceaktiekapitalen konsekvensrettes i efterfølgende paragraffer.

3. ÆNDRING AF PRÆFERENCEAKTIERNES (B-AKTIERNES) PÅLYDENDE VÆRDI M.V.

Bestyrelsen foreslår, at den pålydende værdi af præferenceaktierne (B-aktierne) ændres fra nominelt DKK 10 til nominelt DKK 1 eller multipla heraf.

Som følge af forslaget og under forudsætning af en vedtagelse af forslaget om ændring af betegnelsen for stam- og præferenceaktierne får vedtægternes § 3, stk. 4, herefter følgende ordlyd:

"B-aktiekapitalen, DKK 22.360.000, er fordelt på aktier á DKK 1 eller multipla heraf"

Vedtægternes § 7, stk. 1, får herefter følgende ordlyd:

"Ethvert A-aktiebeløb på DKK 100 giver ret til 1.000 stemmer, og ethvert B-aktiebeløb på DKK 1 giver ret til 1 stemme."

Det er bestyrelsens hensigt at gennemføre et aktiesplit af præferenceaktiekapitalen (B-aktiekapitalen) i forholdet 1:10 inden udgangen af første halvår 2022, således at hver eksisterende præferenceaktie á nominelt DKK 10 opdeles i ti

nye præferenceaktier á nominelt DKK 1.

4. BEMYNDIGELSE TIL ERHVERVELSE AF EGNE AKTIER

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til i tiden indtil 1. maj 2023 at lade selskabet erhverve egne aktier op til en pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital på bemyndigelsestidspunktet, og således at den til enhver tid værende beholdning ikke må overstige 10 %. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede officielle kurs med mere end 10 %.

5. GODKENDELSE AF VEDERLAGSPOLITIK

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen godkender den af bestyrelsen vedtagne ændrede vederlagspolitik. Den fulde ordlyd af den reviderede vederlagspolitik er vedhæftet som bilag 2 i indkaldelsen til generalforsamlingen, med mere end 10 %.

6. 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.



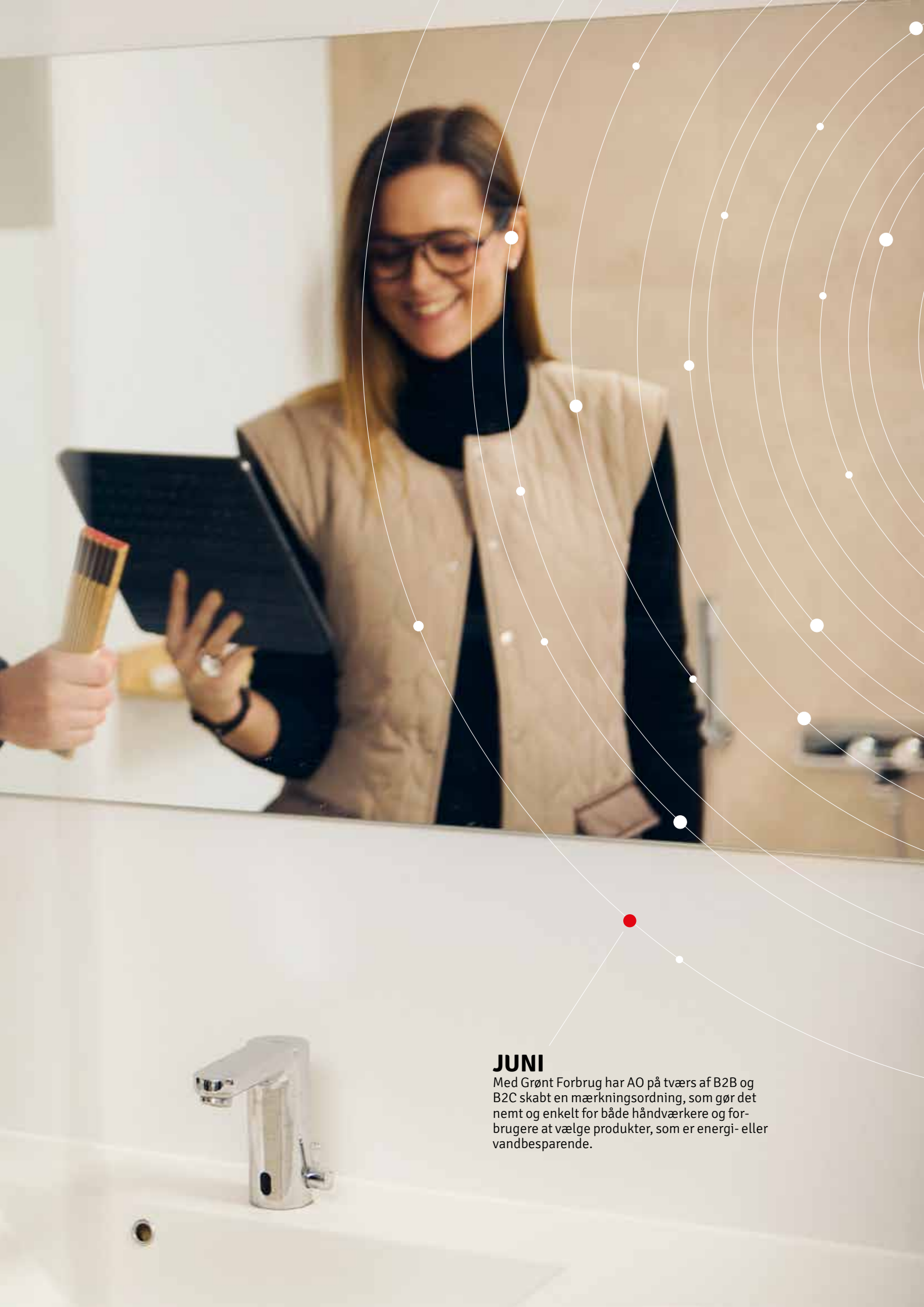
VÆLG MED OMTANKE

LAVERE FORBRUG GIVER STØRRE BESPARELSER



Til* dit mest økonomiske valg for dine kunder

Den mest økonomiske løsning er den, der giver den største besparelse på den samlede kostnad for den enkelte kunde. Dette er en kompleks opgave, da der er mange faktorer, der påvirker den samlede kostnad. Disse faktorer inkluderer blandt andet: pris, kvalitet, leveringstid, og service. Derfor er det vigtigt at vælge en leverandør, der kan tilbyde den bedste kombination af disse faktorer. Dette kan gøres ved at sammenligne priser og betingelser hos forskellige leverandører. Det er også vigtigt at tage hensyn til den samlede kostnad over tid, da nogle leverandører måske tilbyder lavere priser i starten, men senere opkræver de ekstra gebyrer eller højere priser. Derfor er det vigtigt at vælge en leverandør, der er transparent og kan tilbyde en god service. Dette vil sikre, at du får den mest økonomiske løsning for dine kunder.



JUNI

Med Grønt Forbrug har AO på tværs af B2B og B2C skabt en mærkningsordning, som gør det nemt og enkelt for både håndværkere og forbrugere at vælge produkter, som er energi- eller vandbesparende.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 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 2021 samt

af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021, med filnavnet 5299004B6ZEGVCR9ZR75-2021-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 22. februar 2022

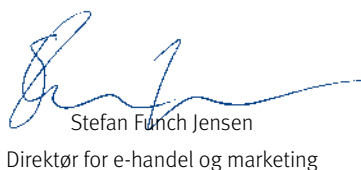
DIREKTION



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

REVISIONSPÅTEGNING PÅ REGNSKABET

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021, samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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.

Hvad har vi revideret

Brødrene A & O Johansen A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31.

december 2021 omfatter resultatopgørelse og anden totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet".

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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retnings-

linjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code. 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

Vi blev første gang valgt som revisor for Brødrene A & O Johansen A/S den 19. marts 2021 for regnskabsåret 2021.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke en særskilt konklusion om disse forhold.

CENTRALT FORHOLD VED REVISIONEN	HVORDAN VI HAR BEHANDLET DET CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN
<p>Indregning af omsætning og opgørelse af kundebonus</p> <p>Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms, afgifter og efter fradrag af rabatter og kundebonus. Nettoomsætningen er en betydelig regnskabspost opgjort på grundlag af et stort antal it-afhængige transaktioner. Opgørelsen af kundebonus sker på grundlag af mange individuelle kontrakter med forskellige opgørelses- og afregningsmekanismer.</p> <p>Vi fokuserede på indregningen af nettoomsætning og opgørelse af kundebonus, fordi nettoomsætningen var den mest betydelige regnskabspost i regnskabet og bestod af et stort antal it-afhængige transaktioner, og fordi opgørelsen af kundebonus indeholdt et element af skøn.</p> <p>Vi henviser til note 3 i regnskabet.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at forstå it systemer, forretningsgange og relevante kontroller for nettoomsætning herunder kundebonus. For relevante kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlige fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere revisionen på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi anvendte dataanalyse til at identificere omsætningstransaktioner, som ikke fulgte det forventede transaktionsmønster. Efterfølgende testede vi stikprøvevist disse transaktioner til det underliggende kontraktgrundlag.</p> <p>Vi foretog analytiske handlinger over omsætningen og indhentede dokumentation for udsving, hvor vurderet nødvendigt.</p> <p>Vi gennemgik ledelsens opgørelse af kundebonus, og efterprøvede stikprøvevist denne til underliggende kontraktgrundlag samt til efterfølgende og historiske afregninger.</p>
<p>Værdiansættelse af varebeholdninger og opgørelse af tilgodehavende leverandørbonus</p> <p>Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere end kostprisen.</p> <p>Værdiansættelsen af varebeholdninger indeholder væsentlige regnskabsmæssige skøn, herunder skøn relateret til fremtidig omsættelighed og forventet endelig leverandørbonus. Opgørelsen af leverandørbonus sker på grundlag af individuelle og komplekse kontrakter samt skøn over årets samlede indkøb gennem internationale indkøbssamarbejder.</p> <p>Vi fokuserede på værdiansættelse af varebeholdninger, fordi varebeholdninger udgør en meget væsentlig post i regnskabet, og fordi teknisk forældelse af varebeholdningerne og ændringer i forbrugsmønstre kan medføre væsentlige nedskrivninger.</p> <p>Vi fokuserede på opgørelse af tilgodehavende leverandørbonus, fordi skønnet opgøres på grundlag af en række individuelle og komplekse kontrakter samt skøn over det samlede indkøb fra internationale indkøbssamarbejder.</p> <p>Der henvises til note 4 og 16 i regnskabet.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger for at forstå it systemer, forretningsgange og relevante kontroller for varebeholdninger og leverandørbonus. For relevante kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlige fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere revisionen på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi overværede fysisk lageroptælling og foretog fysisk kontroloptælling af udvalgte lagerlokationer med henblik på at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for varelagerets tilstedeværelse og tilstand.</p> <p>Vi testede kostpriser til underliggende dokumentation samt gennemgik ledelsens vurdering og analyser af nedskrivning til ukurans herunder de historiske nedskrivninger.</p> <p>Vi efterprøvede stikprøvevist ledelsens opgørelse af leverandørbonus til det underliggende kontraktgrundlag, til efterfølgende og historiske afregninger og til modpartsbekræftelser. Herudover gennemgik vi ledelsens forudsætninger og data for deres skøn over det samlede indkøb fra internationale indkøbssamarbejder.</p>

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen, og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 REGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, at regnskabet 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 ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når de 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, 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 udføre 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 blandt andet 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 dem om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet 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.

ERKLÆRING OM OVERHOLDELSE AF ESEF-FORORDNINGEN

Som et led i revisionen af regnskabet for Brødrene A & O Johansen A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2021, med filnavnet 5299004B6ZEGVCR9ZR75-2021-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabs hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiel information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og

at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,

- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, med filnavnet 5299004B6ZEGVCR9ZR75-2021-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Hellerup, 22. februar 2022

PricewaterhouseCoopers,
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab,
CVR-nr. 3377 1231



Anders Stig Lauritsen
statsautoriseret revisor
mne32800



Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor
mne30221

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

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2020	2021	NOTE:	2021	2020
3.831.704	4.532.057	3 Nettoomsætning	4.800.520	4.098.328
(2.964.644)	(3.491.437)	4 Vareforbrug	(3.683.854)	(3.152.896)
867.060	1.040.620	Bruttoavance	1.116.666	945.432
0	2.340	5 Andre driftsindtægter	2.681	282
867.060	1.042.960	Bruttoresultat	1.119.347	945.714
(203.513)	(255.548)	6 Eksterne omkostninger	(272.256)	(223.667)
(366.080)	(403.777)	7 Personaleomkostninger	(429.845)	(393.806)
297.467	383.635	Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	417.246	328.241
(130.032)	(127.162)	8 Af- og nedskrivninger	(100.501)	(104.463)
167.435	256.473	Resultat før finansielle poster (EBIT)	316.745	223.778
43.758	44.465	15 Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0
3.762	14.558	9 Finansielle indtægter	13.720	3.929
(6.275)	(4.097)	10 Finansielle omkostninger	(4.326)	(6.942)
208.680	311.399	Resultat før skat (EBT)	326.139	220.765
(35.807)	(57.581)	11 Skat af årets resultat	(72.321)	(47.892)
172.873	253.818	Årets resultat	253.818	172.873
		Anden totalindkomst		
		Poster, der vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
3.378	(3.367)	Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder	(3.367)	3.378
0	0	Skat af anden totalindkomst	0	0
3.378	(3.367)	Anden totalindkomst efter skat	(3.367)	3.378
176.251	250.451	Totalindkomst i alt	250.451	176.251
		18 Resultat pr. aktie		
		Resultat pr. aktie (EPS)	93	64
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	93	64



AUGUST

Med lancering af re-designet hjemmeside samt nyindrettet fysisk butik i Maribo er Greenline godt rustet til at hjælpe vores kunder på den bedst tænkelige måde – såvel online som fysisk i butikken.

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2020	2021	NOTE:	2021	2020
Langfristede aktiver				
12 Immaterielle aktiver				
327.617	368.313	Goodwill	412.030	384.932
43.794	42.640	Rettigheder	43.163	46.014
35.994	46.122	Software	46.123	36.036
<u>407.405</u>	<u>457.075</u>		<u>501.316</u>	<u>466.982</u>
13 Materielle aktiver				
147.522	150.608	Grunde og bygninger	691.312	652.048
3.368	12.022	Indretning af lejede lokaler	10.348	1.120
136.256	197.753	Driftsmateriel og inventar	199.378	138.381
172.005	172.962	14 Leasingaktiver	70.091	61.513
<u>459.151</u>	<u>533.345</u>		<u>971.129</u>	<u>853.062</u>
Andre langfristede aktiver				
368.523	330.058	15 Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
0	247	Værdipapirer og andre kapitalandele	247	0
<u>368.523</u>	<u>330.305</u>		<u>247</u>	<u>0</u>
1.235.079	1.320.725	Langfristede aktiver i alt	1.472.692	1.320.044
Kortfristede aktiver				
448.757	552.192	4, 16 Varebeholdninger	580.478	478.002
400.723	470.951	17 Tilgodehavender fra salg	491.687	428.431
100.217	122.335	17 Tilgodehavender fra dattervirksomheder	0	0
0	10.622	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0
26.830	27.341	Andre tilgodehavender	9.701	9.193
13.494	16.633	Forudbetalte omkostninger	17.040	14.332
85.913	110.666	Likvide beholdninger	136.946	133.223
<u>1.075.934</u>	<u>1.310.740</u>	Kortfristede aktiver i alt	<u>1.235.852</u>	<u>1.063.181</u>
2.311.013	2.631.465	Aktiver i alt	2.708.544	2.383.225

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2020	2021	NOTE:	2021	2020
		20 Egenkapital		
28.000	28.000	Aktiekapital	28.000	28.000
218.473	203.483	Reserve for indre værdis metode	0	0
25.399	28.956	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0
0	0	Reserve for valutakursreguleringer	(2.488)	879
716.375	853.495	Overført resultat	1.088.422	959.368
42.000	126.000	Foreslået udbytte for regnskabsåret	126.000	42.000
1.030.247	1.239.934	Egenkapital i alt	1.239.934	1.030.247
		Langfristede forpligtelser		
21.339	21.183	21 Udskudt skat	52.192	52.578
51.960	51.112	23 Kreditinstitutter	188.757	199.281
115.938	137.216	14, 23 Leasingforpligtelser	53.465	43.899
31.581	0	Feriepenge, indefrosset	0	31.856
3.000	1.500	Andre langfristede forpligtelser	1.500	3.000
223.818	211.010	Langfristede forpligtelser i alt	295.914	330.614
		Kortfristede forpligtelser		
97.171	62.908	23 Kreditinstitutter	72.862	87.638
56.067	35.746	14, 23 Leasingforpligtelser	16.627	17.614
793.099	981.069	23 Leverandørgæld	1.012.663	826.419
38.483	43.268	Gæld til dattervirksomheder	0	0
0	0	Skyldigt sambeskatningsbidrag	2.297	1.948
0	0	19 Skyldig selskabsskat	3.181	3.759
1.216	2.750	Hensatte forpligtelser	2.750	1.216
70.912	54.780	22 Anden gæld	62.316	83.770
1.056.948	1.180.521	Kortfristede forpligtelser i alt	1.172.696	1.022.364
1.280.766	1.391.531	Forpligtelser i alt	1.468.610	1.352.978
2.311.013	2.631.465	Passiver i alt	2.708.544	2.383.225
		3 Segmentoplysninger		
		25 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.		
		26-29 Noter uden henvisning		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2020	2021 NOTE:		2021	2020
		Pengestrøm fra driftsaktivitet		
167.435	256.473	Resultat af primær drift (EBIT)	316.745	223.778
130.032	127.162	8 Af-og nedskrivninger	100.501	104.463
0	0	Andre ikke-kontante driftsposter, netto	6.866	3.624
<u>297.467</u>	<u>383.635</u>	Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	<u>424.112</u>	<u>331.865</u>
(17.803)	(98.518)	Ændring i varebeholdninger	(103.852)	(19.100)
(33.423)	(69.629)	Ændring i tilgodehavender	(71.058)	(33.542)
145.771	127.744	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	132.126	155.668
<u>94.545</u>	<u>(40.403)</u>	Ændring i arbejdskapital	<u>(42.784)</u>	<u>103.026</u>
392.012	343.232	Pengestrøm fra primær drift	381.328	434.891
(1.436)	(1.581)	Betalte finansielle poster	(2.200)	(1.935)
<u>(51.240)</u>	<u>(62.894)</u>	Betalt selskabsskat	<u>(71.064)</u>	<u>(57.573)</u>
339.336	278.757	Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt	308.064	375.383
		Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
(23.505)	(31.863)	Køb af immaterielle anlægsaktiver	(32.404)	(23.531)
(17.292)	(110.786)	Køb af materielle anlægsaktiver	(170.481)	(37.299)
(32.973)	(29.699)	Ændring tilgodehavende fra dattervirksomheder	0	0
17.000	47.008	Modtaget udbytte	0	0
0	(247)	Køb af finansielle anlægsaktiver	(247)	0
5.845	22.028	Likvider overtaget ved fusion	0	0
(5.500)	(28.295)	24 Køb af virksomhed	(25.160)	(5.500)
<u>0</u>	<u>18.484</u>	Salg af virksomhed	<u>15.551</u>	<u>0</u>
(56.425)	(113.370)	Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	(212.741)	(66.330)
		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
(186.965)	(60.112)	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(50.299)	(215.543)
0	25.000	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	25.000	0
(63.445)	(64.758)	Afdrag på leasinggæld	(25.537)	(24.388)
<u>(16.306)</u>	<u>(40.764)</u>	Betalt udbytte	<u>(40.764)</u>	<u>(16.306)</u>
(266.717)	(140.634)	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	(91.600)	(256.237)
16.195	24.753	Årets pengestrøm	3.723	52.816
69.718	85.913	Likvider, primo	133.223	80.407
<u>85.913</u>	<u>110.666</u>	Likvider, ultimo	<u>136.946</u>	<u>133.223</u>

AO

HÅNDVÆRKEN

SEPTEMBER

Vi har længe haft et ønske om at åbne en AO-butik i Kalundborg, og med en god placering og åbning af butik nummer 51 er dette nu en realitet.

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 2021	28.000	879	42.000	959.368	1.030.247
Årets resultat	0	0	126.000	127.818	253.818
Valutakursregulering	0	(3.367)	0	0	(3.367)
Årets totalindkomst	0	(3.367)	126.000	127.818	250.451
Betalt udbytte	0	0	(40.764)	0	(40.764)
Udbytte egne aktier	0	0	(1.236)	1.236	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(42.000)	1.236	(40.764)
Egenkapital pr. 31. december 2021	28.000	(2.488)	126.000	1.088.422	1.239.934
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

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR SELSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Indre værdismetode	Reserve udviklingsomk.	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2021	28.000	218.473	25.399	42.000	716.375	1.030.247
Årets resultat	0	44.465	0	126.000	83.353	253.818
Årets bevægelse	0	0	3.557	0	(3.557)	0
Valutakursregulering	0	(3.367)	0	0	0	(3.367)
Årets totalindkomst	0	41.098	3.557	126.000	79.796	250.451
Afgang som følge af fusion og frasalg	0	(9.080)	0	0	9.080	0
Betalt udbytte	0	0	0	(40.764)	0	(40.764)
Udbytte egne aktier	0	0	0	(1.236)	1.236	0
Modtaget udbytte	0	(47.008)	0	0	47.008	0
Transaktioner med ejere i alt	0	(56.088)	0	(42.000)	57.324	(40.764)
Egenkapital pr. 31. december 2021	28.000	203.483	28.956	126.000	853.495	1.239.934
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	0	(12.079)	0	0	12.079	0
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



SEPTEMBER

300 gange om dagen kørte vores salgsmedarbejdere fra butikken i Albertslund til centrlageret efter varer. Med indførelse af automatisk levering via transportbånd fra centrlager til butik kan de nu i stedet koncentrere sig om kunderne i butikken.



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 2021 omfatter både koncernregnskab for Brødrene A & O Johansen A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet samt årsregnskabet for Brødrene A & O Johansen A/S for 2021 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 22. februar 2022 behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Brødrene A & O Johansen A/S. Årsrapporten forelægges til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 18. marts 2022.

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 2021 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 om IBOR-reformen (fase 2).

Ovenstående ændringer tillader midlertidige lempelser for årsregnskabet, indtil det eksisterende rente-benchmark erstattes med en alternativ "næsten risikofri rente" (RFR). De midlertidige ændringer omfatter følgende praktiske lempelser:

- Kontraktuelle ændringer eller ændringer til pengestrømme, der er direkte relateret til IBOR-reformen, skal behandles som ændringer til en flydende rente ligesom ændringer i en markedsrente.
- Ændringer, som er krævet af IBOR-reformen til enten sikringsforhold eller en sikringsdokumentation, kan gennemføres, uden at sikringsforholdet ophører.
- Midlertidig lempelse for at virksomheder skal opfylde kravet om, at en komponent skal være særskilt identificerbar, når et RFR-instrument udpeges til sikring af en risikokomponent.

Ændringerne som følge af IBOR-reformen (fase 2) har ikke 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 stemmerne i 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.

I forbindelse med den nye segmentering af koncernen er der foretaget ændring af klassifikationen af visse markedsføringsudgifter i B2C-segmentet. Markedsføringsudgifter fra leverandører blev tidligere behandlet som en reduktion af eksterne omkostninger, men er fra årsrapporten 2021 klassificeret som en del af vareforbruget. Den ændrede klassifikation har ikke effekt på koncernens resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA). Sammenligningstal er tilrettet for 2020 i resultatopgørelsen og for 2017-2020 i 5-årsoversigten.

VIRKSOMHEDSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. 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 eventalforpligtelser måles til

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

- 1 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.

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 eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser 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.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

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 værdisættelsesmetoder.

Der benyttes i mindre grad regnskabsmæssig sikring i form af valutaterminsforretninger.

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 transaktionsomkostningerne for de enkelte komponenter er identiske.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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

Skyldig kundebonus opgøres på salgstidspunktet og fradrages nettoomsætningen. Efterfølgende regulering til skyldig kundebonus modregnes ligeledes i nettoomsætning.

Vareforbrug

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter omkostninger til gager og lønninger til personale, bidragsbaserede pensionsordninger, omkostninger til social sikring samt andre personalerelaterede omkostninger såsom uddannelse..

Eksterne omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab, avancer eller tab på salg af kapitalandele samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer og gæld, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Skat af årets resultat

Brødrene A & O Johansen A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder samt med moderselskabet Avenir Invest ApS, som indgår i sambeskatningen som administrationselskab.

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.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

- 1 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

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 indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.





SEPTEMBER

Amager blev i september tilføjet på listen over butikker i København, som tilbyder strakslevering. For håndværkerne betyder det levering inden for en time i hele København.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

- 1 Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Fusion af koncernforbundne selskaber

Der er i året foretaget to lodrette fusioner mellem Brødrene A & O Johansen A/S og hhv. LampeGuru ApS og Complet VVS A/S, begge fusioner er foretaget med Brødrene A & O Johansen A/S som det fortsættende selskab.

Forud for de foretagne fusioner var de to fusionerede selskaber 100%-ejede datterselskaber til Brødrene A & O Johansen A/S, og alle de involverede selskaber har dermed været underlagt samme parts bestemmende indflydelse. Fusionerne af selskaberne er sket efter sammenlægningsmetoden, hvor de overtagne aktiver og forpligtelser er indregnet til bogførte værdier.

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Fusionerne har ikke haft betydning for koncernregnskabet.

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. Eventuelle nedskrivninger 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.

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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien.

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger til at effektuere salget og fastsættes under hensyn til omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris. Værdien af varer nedskrevet til nettorealiseringsværdi fremgår af note 16.

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. Koncerninterne tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer fremgår af note 17.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger, 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.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 **Reserve for valutakursregulering**

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

Medarbejderydelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens ansatte.

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

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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

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

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

Finansielle 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.

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

Periodiseret omsætning

Periodiseret omsætning, 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 metode 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

Koncernen har aktiviteter indenfor det professionelle (B2B) segment og det private segment (B2C). De to segmenter har samme øverste beslutningstager, men er identificeret som separate segmenter i den interne ledelsesrapportering.

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 regnskabsmæssige 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, skyldig kundebonus, varelagre, tilgodehavende leverandørbonus samt opgørelse af af- og nedskrivninger.

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.

LampeGuru ApS og Complet VVS A/S blev i 2021 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, LampeGuru og Complet VVS.

Nedskrivningstesten og de særligt 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.

Skyldig kundebonus

Ved vurdering af den skyldige kundebonus anvendes skøn i forbindelse med estimeringen af opnåede bonussatser på flerårige bonusaftaler. Skønnene bliver løbende gennemgået for at reflektere en korrekt opgørelse af den skyldige bonus.

Tilgodehavende leverandørbonus

Ved vurdering af den tilgodehavende leverandørbonus sammenholdes indberetninger fra leverandørerne med AO's egne registreringer. Der anvendes skøn i forbindelse med bonusaftaler, hvor det endnu ikke har været muligt at modtage indberetninger fra leverandøren, eller hvor der er tvivl om de modtagne indberetninger. Der foretages løbende retrospektive gennemgange for at tilsikre, at leverandørbonus indregnes korrekt i regnskabet.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

Note 3 Segmentoplysninger

Koncernen har aktiviteter indenfor det professionelle (B2B) segment og det private segment (B2C). De to segmenter har samme øverste beslutningstager, men er identificeret som separate segmenter i den interne ledelsesrapportering.

Geografiske oplysninger

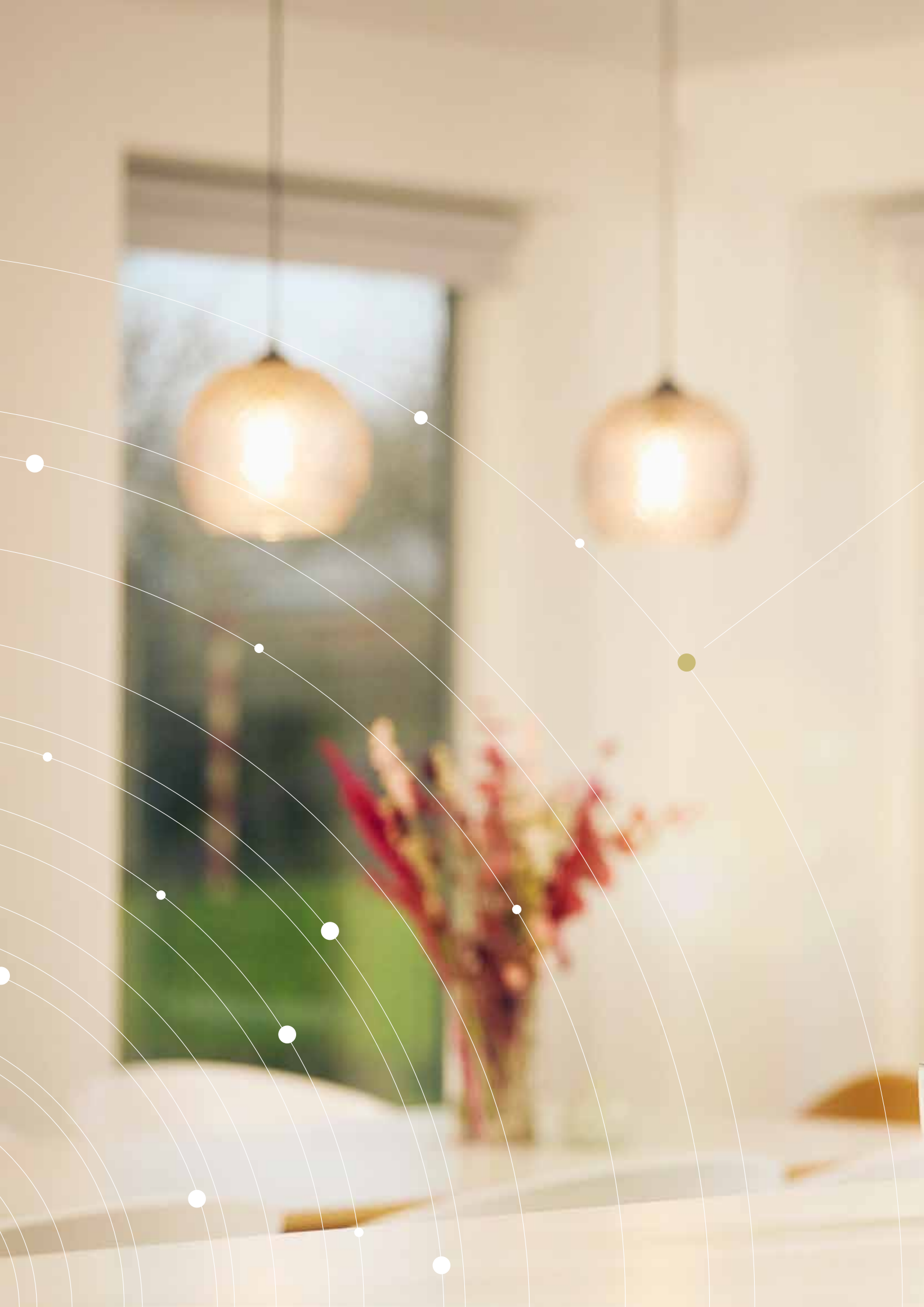
Koncernen opererer primært i Danmark. Koncernens omsætning vedrørende udlandet udgør 389,9 mio. kr. (2020: 346,9 mio. kr.) eller under 10 % af den samlede omsætning, hvilket også var tilfældet i 2020.

Væsentlige kunder

Koncernen har ligesom i 2020 ikke haft samhandel med én enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning i 2021.

SEGMENTOPLYSNINGER 2021

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	4.010.605	789.915	4.800.520
Vareforbrug	- 2.951.000	- 520.536	- 3.471.536
Varemarginal	1.059.605	269.379	1.328.984
Distribution	- 145.551	- 64.086	- 209.637
Bruttoavance	914.054	205.293	1.119.347
Direkte omkostninger	- 393.916	- 141.379	- 535.295
EBITDA før indirekte omkostninger	520.138	63.914	584.052
Indirekte omkostninger			- 166.806
EBITDA			417.246
Af- og nedskrivninger			- 100.501
EBIT			316.745
Finansielle poster			9.394
EBT			326.139
Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	22,8%	26,0%	23,3%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	13,0%	8,1%	12,2%
EBITDA %			8,7%



OKTOBER

For også at kunne tiltrække kunder med interesse for et mere eksklusivt mærkevareudvalg og leverandørerne af dette har LampeGuru udviklet og lanceret nyt logo samt hjemmeside i nyt, lækkert design.



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

SEGMENTOPLYSNINGER 2020

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	3.502.402	595.926	4.098.328
Vareforbrug	- 2.592.334	- 394.914	- 2.987.248
Varemargin	910.068	201.011	1.111.080
Distribution	- 118.456	- 46.909	- 165.366
Bruttoavance	791.612	154.102	945.714
Direkte omkostninger	- 356.779	- 114.728	- 471.507
EBITDA før indirekte omkostninger	434.833	39.374	474.207
Indirekte omkostninger			- 145.967
EBITDA			328.241
Af- og nedskrivninger			- 104.463
EBIT			223.778
Finansielle poster			- 3.013
EBT			220.765
Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	22,6%	25,9%	23,1%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	12,4%	6,6%	11,6%
EBITDA %			8,0%

Note 4 Vareforbrug

Selskabet			Koncern	
2020	2021		2021	2020
(2.851.350)	(3.412.566)	Årets varekøb	(3.583.489)	(3.010.455)
(144.354)	(186.189)	Distributionsomkostninger	(209.637)	(165.366)
<u>(2.995.704)</u>	<u>(3.598.755)</u>		<u>(3.793.126)</u>	<u>(3.175.821)</u>
		Ændring i varebeholdning:		
423.115	448.757	Varebeholdning primo	478.002	458.969
1.712	1.799	Årets ændring i kostpriser	1.807	1.580
(7.130)	(5.682)	Nedskrivninger på varebeholdninger, netto	(8.603)	(5.472)
448.757	552.192	Varebeholdning ultimo	580.478	478.002
<u>31.060</u>	<u>107.318</u>	Årets lagerforskydning	<u>109.272</u>	<u>22.925</u>
(2.964.644)	(3.491.437)	Årets vareforbrug	(3.683.854)	(3.152.896)

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2020	2021 NOTE:		2021	2020
		8 Afskrivninger		
(26.179)	(24.783)	Immaterielle aktiver	(24.809)	(26.307)
(40.411)	(37.853)	Materielle aktiver	(50.180)	(53.846)
(23.291)	(23.133)	Leasingaktiver, eksterne	(25.537)	(24.388)
(40.154)	(41.625)	Leasingaktiver, dattervirksomheder	0	0
2	232	Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver	25	78
(130.032)	(127.162)		(100.501)	(104.463)
		9 Finansielle indtægter		
1.400	1.898	Renteindtægter vedr. kortfristede aktiver	2.035	1.507
324	604	Renteindtægt fra dattervirksomheder	0	0
0	5.551	Avance fra salg af dattervirksomhed	5.552	0
2.037	6.505	Valutakursgevinster, netto	6.133	2.422
3.762	14.558		13.720	3.929
		10 Finansielle omkostninger		
(3.538)	(2.301)	Renteomkostninger vedr. forpligtelser	(3.408)	(5.099)
(599)	(682)	Renter, leasingforpligtelser, eksterne	(668)	(596)
(1.027)	(1.027)	Renter, leasingforpligtelser, dattervirksomheder	0	0
0	0	Andre finansielle omkostninger	0	0
(1.111)	(87)	Andre renteomkostninger	(250)	(1.247)
0	0	Renteudgift til dattervirksomheder	0	0
(6.275)	(4.097)		(4.326)	(6.942)
		11 Skat af årets resultat		
(43.496)	(58.162)	Årets aktuelle skat	(72.838)	(54.963)
778	6	Regulering vedr. tidligere år	(2)	1.113
(42.718)	(58.156)		(72.840)	(53.850)
6.911	572	Årets regulering af udskudt skat	96	6.300
0	3	Regulering af udskudt skat tidligere år	422	(342)
(35.807)	(57.581)	I alt	(72.322)	(47.892)
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
36.520	58.678	Beregnet skat af resultat før skat, ekskl. resultat i døtre	73.633	48.588
		Skatteeffekt af:		
(29)	(1.393)	Ikke skattepligtige indtægter	(1.394)	(29)
94	305	Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	503	103
(778)	(9)	Regulering af skat tidligere år	(420)	(770)
35.807	57.581		72.322	47.892
21,7%	21,6%	Effektiv skatteprocent	22,2%	21,7%
(51.240)	(62.894)	Betalte skatter i regnskabsåret udgør	(71.064)	(57.573)

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
327.617	58.288	271.883	Kostpris pr. 1. januar 2021	384.932	61.766	275.691
0	0	0	Valutakursregulering	0	(38)	26
13.598	2.370	1	Tilgang ved fusion	0	0	0
27.098	0	31.863	Årets tilgang	27.098	541	31.863
0	(314)	0	Årets afgang	0	(314)	(77)
368.313	60.344	303.747	Kostpris pr. 31. december 2021	412.030	61.955	307.503
0	(14.494)	(235.889)	Afskrivninger pr. 1. januar 2021	0	(15.752)	(239.655)
0	0	0	Valutakursregulering	0	0	(4)
0	(188)	0	Afskrivninger ved fusion	0	0	0
0	(3.048)	(21.736)	Årets afskrivninger	0	(3.066)	(21.743)
0	26	0	Årets afgang	0	26	22
0	(17.704)	(257.625)	Afskrivninger pr. 31. december 2020	0	(18.792)	(261.380)
368.313	42.640	46.122	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2021	412.030	43.163	46.123

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
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)
327.617	43.794	35.994	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2020	384.932	46.014	36.036

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 varenavn, domæne mv. fra købet af BilligVVS, Greenline og LampeGuru.



completvvs.dk completvvs.dk

Greenline.dk
el-artikler til private & erhverv

Greenline
el-artikler til private &

OKTOBER

Med indførelsen af aftenlevering inden for en time i Storkøbenhavn kan vores B2C-butikker tilbyde endnu bedre service til kunder i dette område.



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

12 Immaterielle aktiver (fortsat)

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2021 gennemført en værdiforringelsestest af goodwill. Værdiforringelsestesten er foretaget på selvstændige pengestrømsfrembringende enheder (CGU). Den regnskabsmæssige værdi af goodwill, nøgleforudsætninger samt følsomhedsanalyse ved fremtidige pengestrømme kan specificeres således pr. CGU:

	<u>Goodwill</u>	<u>WACC før skat</u>	<u>Terminalvækst</u>
AO Danmark	365.206	11 %	1,5 %
AO Sverige	46.824	11 %	1,5 %

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for 2022 og forecast for 2023-2026 godkendt af ledelsen samt en uændret diskonteringsfaktor og terminal vækst i forhold til 2021. 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 2021. Ved en sammenholdelse af budgetterne for virksomhederne og den forventede markedsudvikling er det konkluderet, at genindvindingsværdien er væsentlig højere end den regnskabsmæssige værdi.

Udviklingsomkostninger

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

Koncernen/Selskabet	2021		2020	
	Ibrugtaget	Igang-værende	Ibrugtaget	Igang-værende
Kostpris pr. 1. januar	92.932	1.302	72.837	538
Årets tilgang	24.417	461	19.557	1.302
Overførsel	1.302	(1.302)	538	(538)
Kostpris pr. 31. december	<u>118.651</u>	<u>461</u>	<u>92.932</u>	<u>1.302</u>
Afskrivninger pr. 1. januar	(61.672)	0	(41.696)	0
Årets afskrivninger	(20.317)	0	(19.976)	0
Afskrivninger pr. 31. december	<u>(81.989)</u>	<u>0</u>	<u>(61.672)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>36.662</u>	<u>461</u>	<u>31.260</u>	<u>1.302</u>

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERNEN		
-----------	--	--	-----------	--	--

NOTE:

13 Materielle aktiver

Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar		Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
188.306	13.049	407.013	Kostpris pr. 1. januar 2021	862.714	10.143	424.518
(1)	0	(4)	Valutakursregulering	(302)	(1)	(32)
0	174	194	Tilgang ved fusion	0	0	0
6.843	10.006	93.937	Årets tilgang	65.832	10.181	94.468
0	0	(88)	Årets afgang	(17.806)	(164)	(2.500)
195.148	23.229	501.052	Kostpris pr. 31. december 2021	910.438	20.159	516.454
(40.784)	(9.681)	(270.757)	Afskrivninger pr. 1. januar 2021	(210.665)	(9.023)	(286.137)
0	0	0	Valutakursregulering	(17)	(14)	0
			Reklassifikation	(702)	702	0
(3.756)	(1.526)	(32.571)	Årets afskrivninger	(15.527)	(1.541)	(33.112)
0	0	29	Årets afgang	7.785	65	2.171
(44.540)	(11.207)	(303.299)	Afskrivninger pr. 31. december 2021	(219.126)	(9.811)	(317.078)
150.608	12.022	197.753	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2021	691.312	10.348	199.376

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)	Kostpris pr. 1. januar 2020	(193.628)	(8.555)	(250.042)
0	0	21	Valutakursregulering	0	0	(24)
0	0	(18)	Afskrivninger ved fusion	(510)	510	0
0	0	0	Reklassifikation	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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

Note 13 Materielle aktiver (fortsat)

Specifikation af grunde og bygninger

Adresse	Anvendelse	Købsår	Bebygget areal (kvm)	Bogført værdi	Prioritetsgæld
Administration og centrallager					
Rørvang 1-9, 2620 Albertslund	Administration		6.428		
Rørvang 1-9, 2620 Albertslund	Centrallager		28.683		
Herstedvang 9-13, 2620 Albertslund	Centrallager				
Herstedvang 6, 2620 Albertslund	Centrallager		5.674		
Mossvej 2, 8700 Horsens	Centrallager		19.406		
Administration og centrallager i alt			60.191	402.372	148.984
Butikker					
Rørvang 1-9, 2620 Albertslund	Håndværkerbutik	1990	1.907		
Østbanegade 169, 2100 Østerbro	Håndværkerbutik	1990	478		
Prags Boulevard 53, 2300 Amager	Håndværkerbutik	1990	923		
Gl. Køge Landevej 362, 2650 Hvidovre	Håndværkerbutik	1999	619		
Håndværkervænget 18-20, 2670 Greve	Håndværkerbutik	1995	582		
Englandsvej 360, 2770 Kastrup	Håndværkerbutik	1996	437		
Kokkedal Industripark 42A, 2980 Hørsholm	Håndværkerbutik	2014	700		
Industrivej 16, 3000 Helsingør	Håndværkerbutik	2013	736		
Herredsvejen 12, 3400 Hillerød	Håndværkerbutik	2013	701		
Sandemandsvej 10, 3700 Rønne	Håndværkerbutik	2003	768		
Industrivej 40B, 4000 Roskilde	Håndværkerbutik	2017	1.000		
Japanvej 16, 4200 Slagelse	Håndværkerbutik	2014	700		
Tækkemandsvej 3, 4300 Holbæk	Håndværkerbutik	2000	1.307		
Valdemarshaab 15, 4600 Køge	Håndværkerbutik	2014	862		
Holsted Park 6, 4700 Næstved	Håndværkerbutik	2000	1.185		
Hemingvej 23, 4800 Nykøbing F	Håndværkerbutik	2013	700		
Ove Gjeddes Vej 18, 5220 Odense SØ	Håndværkerbutik	2017	800		
Mønten 5, 6000 Kolding	Håndværkerbutik	1990	1.359		
Næstmark 21, 6200 Aabenraa	Håndværkerbutik	2005	987		
Kattegatvej 1, 6705 Esbjerg	Håndværkerbutik	2013	800		
Ibæk Strandvej 12, 7100 Vejle	Håndværkerbutik	2014	702		
Middelfartsvej 8, 8000 Odense	Håndværkerbutik	2000	1.111		
Søren Frichs Vej 24, 8000 Århus	Håndværkerbutik	2004	1.089		
Jens Juuls Vej 7, 8260 Viby	Håndværkerbutik	2014	700		
Allégade 40, 8700 Horsens	Håndværkerbutik	1990	945		
Toldbodgade 24, 8930 Randers	Håndværkerbutik	2004	1.337		
Centervej 44, 3600 Fr.sund	Håndværkerbutik	2020	700		
Lillehøjvej 42, 8600 Silkeborg	Håndværkerbutik	2018	800		
Brodalsvågen 15, 433 38 Partille	Butik og varelager	2003	1.660		
Bronsyxegatan 6A, 213 75 Malmø	Butik og varelager	2000	1.350		
Butikker i alt			27.945	213.516	53.323
Igangværende byggeri mv.				75.424	
Grunde og bygninger			88.136	691.312	202.307

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
158.534	13.471	172.005	Regnskabsmæssig værdi pr. 1. januar 2021	47.207	14.306	61.513
0	0	0	Kursregulering	(14)	(10)	(24)
16.785	11.445	28.230	Tilgang	15.810	11.980	27.790
(1.428)	(1.035)	(2.463)	Afgang	0	(1.035)	(1.035)
39.948	0	39.948	Genmåling af leasingforpligtelse	7.384	0	7.384
(56.808)	(7.950)	(64.758)	Afskrivninger for året	(17.116)	(8.421)	(25.537)
157.031	15.931	172.962	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2021	53.271	16.820	70.091

Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total	Leasingaktiver	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total
177.125	17.443	194.568	Regnskabsmæssig værdi pr. 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



LAUFEN

completvvs.dk

GEBERIT
SIGMA BETJENINGSPLEDER

completvvs.dk

NOVEMBER

Med CompletVVS fuldt integreret har AO-koncernen styrket strategien med fokus på løsningsalg, stærke kompetencer og et bredt udvalg af services.



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERNEN	
2020	2021	NOTE:	2021	2020
14 Leasingaktiver og leasingforpligtelser (fortsat)				
Leasingforpligtelser				
Forfald af leasingforpligtelser				
63.673	46.565	Under 1 år	24.719	22.233
105.289	119.213	Mellem 1 til 5 år	43.523	42.541
19.972	20.416	Over 5 år	9.529	6.723
188.934	186.194	Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse pr. 31. december	77.771	71.497
56.067	35.746	Kortfristede leasingforpligtelser, under 1 år	16.627	17.614
115.938	137.216	Langfristede leasingforpligtelser, mere end 1 år	53.464	43.899
172.005	172.962	Leasingforpligtelser indregnet i balancen	70.091	61.513
Beløb indregnet i resultatopgørelsen				
(3.538)	(1.709)	Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	(668)	(596)
(79)	(593)	Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	(593)	(79)
(1.028)	(1.072)	Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	(1.072)	(1.108)
(63.445)	(64.758)	Afskrivninger relateret til leasingaktiver	(25.537)	(24.388)
(68.090)	(68.132)	I alt	(27.870)	(26.172)

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

15 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

	2021	2020
Kostpris pr. 1. januar	151.128	231.740
Årets tilgang	26.827	0
Årets afgang ved fusion og frasalg	(51.380)	(80.612)
Kostpris pr. 31. december	126.575	151.128
Værdireguleringer pr. 1. januar	217.395	200.416
Årets afgang ved fusion og frasalg	(9.280)	(12.079)
Udbytte	(47.008)	(17.000)
Valutakursregulering	(2.088)	2.301
Resultat i dattervirksomheder	44.465	43.758
Værdireguleringer pr. 31. december	203.483	217.395
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	330.058	368.523

2020	2021
------	------

Ejerandel	Ejerandel	Navn	Hjemsted
100 %	100 %	AO Invest A/S	Albertslund
100 %	100 %	AO Sverige AB	Sverige
100 %	100 %	VVSochBAD Sverige AB	Sverige
100 %	100 %	Billig VVS AS	Norge
0 %	100 %	LampeGuru AS	Norge
100 %	0 %	Vaga Tehnika Eesti OÜ	Estland
100 %	0 %	LampeGuru ApS	Danmark

16 Varebeholdninger

Selskabet

2020	2021
8.718	7.061

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgspris

Koncern

2021	2020
7.437	8.845

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. AO anvender kreditforsikring på kunder med større mellemværender.

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

KONCERN	2021			Total
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab*	
Ej forfalden	3,5%	493.246	(17.449)	475.797
Forfalden med 1-30 dage	28,1%	14.750	(4.139)	10.611
Forfalden med 31-60 dage	10,5%	2.330	(244)	2.086
Forfalden mere end 60 dage	89,3%	29.854	(26.661)	3.193
I alt pr. 31. december 2021		540.180	(48.493)	491.687

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 31. december 2020		463.605	(35.174)	428.431

SELSKAB	2021			Total
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab*	
Ej forfalden	3,5%	475.307	(16.840)	458.467
Forfalden med 1-30 dage	32,9%	11.697	(3.848)	7.849
Forfalden med 31-60 dage	10,5%	1.929	(202)	1.727
Forfalden mere end 60 dage	89,8%	28.649	(25.741)	2.908
I alt pr. 31. december 2021		517.582	(46.631)	470.951

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

*foventet tab er opgjort inklusiv moms.

Der har historisk ikke været tab på koncernfordringer, hvilket fortsat ikke forventes fremadrettet. Der er i 2021 ikke hensat til tab på koncernfordringer.

I 2020 blev der foretaget særlig hensættelse til tab på debitorer som følge af øget usikkerhed forårsaget af COVID-19-pandemien. Hensættelsen på 8 mio. kr. vurderes fortsat at være aktuel og er allokert til den ej forfaldne del af tilgodehavender fra salg.

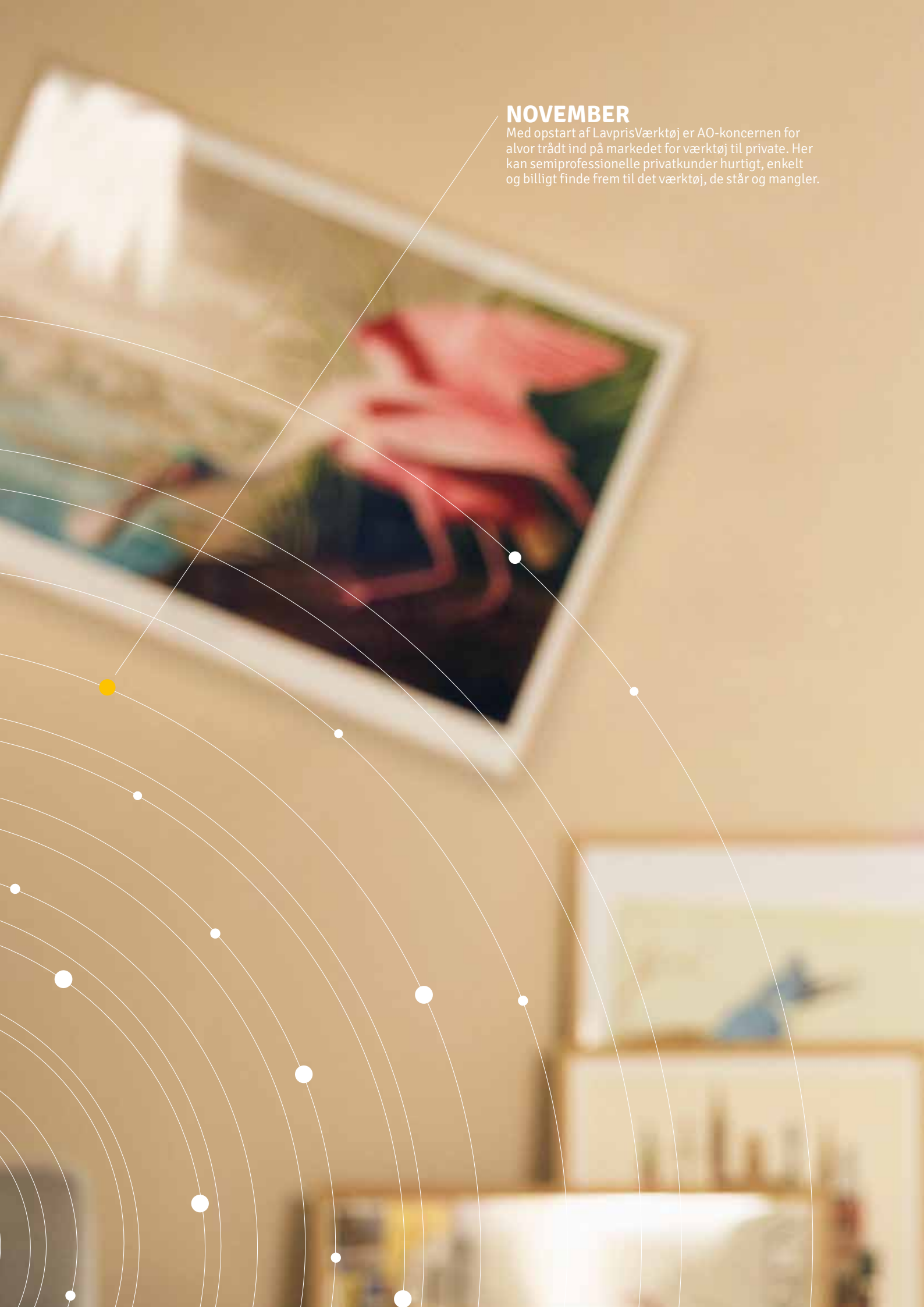
NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

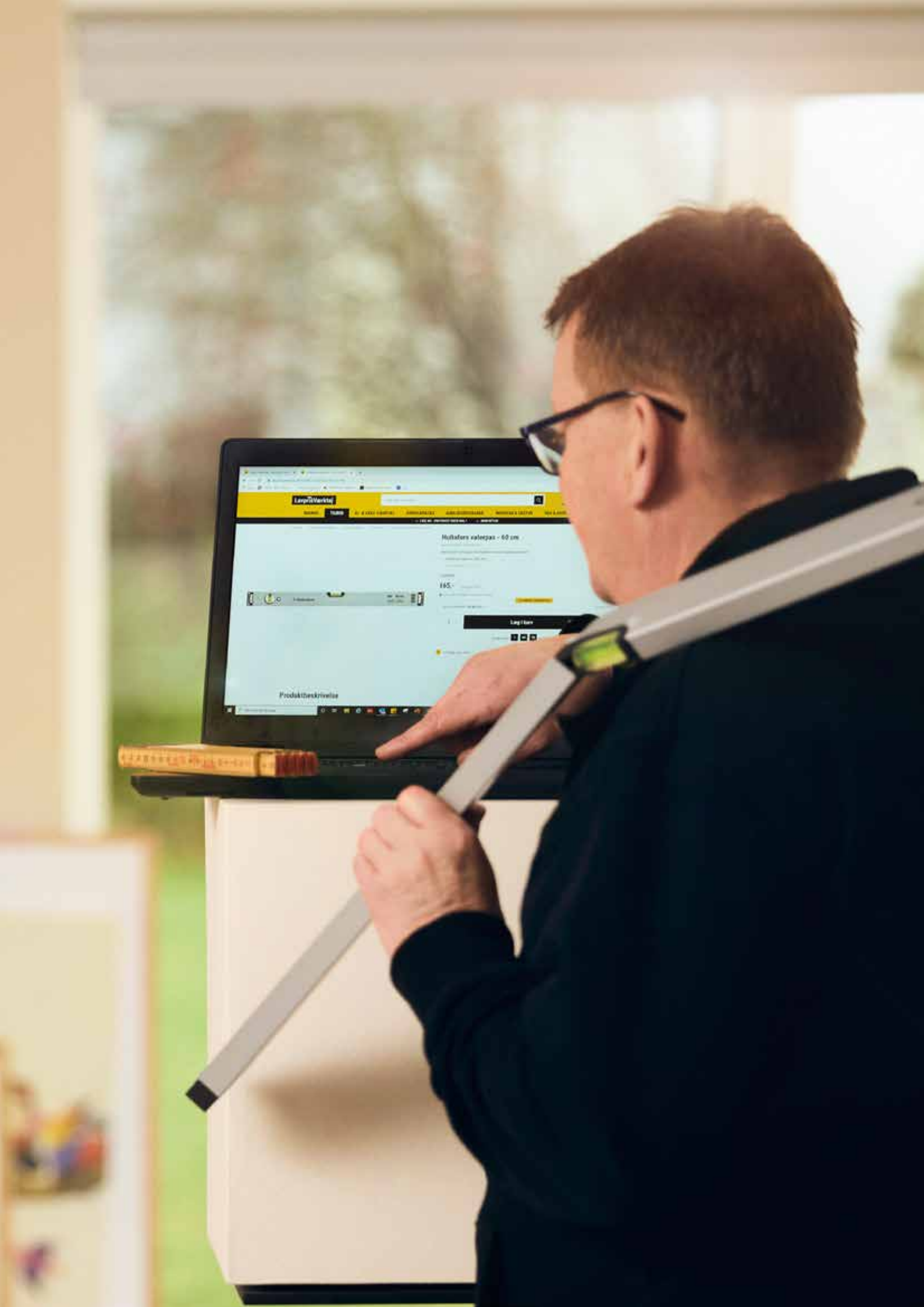
(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2020	2021 NOTE:		2021	2020
17 Tilgodehavender fra salg (fortsat)				
Hensættelse til tab på debitorer:				
17.575	29.637	Hensat til tab på tilgodehavender pr. 1. januar ekskl. moms	30.478	18.455
(1.932)	(2.385)	Realiseret tab i året - brug af tidligere hensættelse	(2.468)	(1.967)
13.994	12.073	Regulering af hensættelse til tab	13.179	13.990
29.637	39.325	Hensat til tab på tilgodehavender pr. 31. december	41.189	30.478
(226)	(229)	Herudover indgået på tidligere afskrevne fordringer	(229)	(227)
140	284	Herudover realiseret tab i året ej tidligere hensat	284	140
13.908	12.128	Driftseffekt, netto fra tab og tabshensættelse vedrørende debitorer	13.234	13.903
18 Resultat pr. aktie				
172.873	253.818	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		
		Resultat pr. aktie (EPS) a 10 kr.	93	64
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 10 kr.	93	64
19 Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat				
0	0	A-contobetalt selskabsskat i året	5.442	4.742
0	0	Skat af årets skattepligtige indkomst	(7.049)	(6.044)
0	0	Skyldig skat vedr. tidligere år	(1.574)	(2.457)
0	0	Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat i alt	(3.181)	(3.759)

NOVEMBER

Med opstart af LavprisVærktøj er AO-koncernen for alvor trådt ind på markedet for værktøj til private. Her kan semiprofessionelle privatkunder hurtigt, enkelt og billigt finde frem til det værktøj, de står og mangler.





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 2021 45,6 % (2020: 43,2 %). Målsætningen for egenkapitalandelen er mindst 40 %. Den finansielle gearing ved udgangen af 2021 var 0,5 (2020: 0,8). Målsætningen er at den finansielle gearing skal ligge mellem 0,5 og 1,5. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Selskabskapitalen består af følgende klasser:

Stamaktiekapitalen:

56.400 aktier a	100 kr.	<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. Pr. 31/12 2021 udestår der ikke nogen forpligtelse til forlods udbytte til præferenceaktierne.

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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
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%

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 126.000 tkr. svarende til 45 kr. pr. aktie for 2021.

Andre reserver

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode indeholder værdireguleringer vedrørende kapitalandele i datter-virksomheder. 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 funktional valuta end danske kroner. Der er ingen kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

SELSKABET			KONCERN	
2020	2021 NOTE:		2021	2020
		21 Udskudt skat		
27.010	21.339	Udskudt skat pr. 1. januar	52.578	58.497
0	0	Kursregulering	(25)	44
1.239	419	Fusion/køb af virksomhed	(60)	0
(6.910)	(572)	Årets ændring i udskudt skat	115	(6.305)
0	(3)	Ændring udskudt skat tidligere år	(416)	342
21.339	21.183	Udskudt skat pr. 31. december	52.192	52.578
		Udskudt skat vedrører:		
0	9.381	Immaterielle aktiver	9.401	10.156
9.668	18.628	Materielle aktiver	49.804	48.395
17.625	(6.826)	Tilgodehavender/varebeholdninger	(6.840)	(5.965)
(3.809)	0	Forpligtelser	29	(8)
(2.145)	0	Skattemæssigt underskud og rentefradragsbegr.	(202)	0
21.339	21.183		52.192	52.578
		22 Anden gæld		
13.015	14.000	Feriepenge	15.452	14.462
33.161	20.002	Lønafhængige poster	22.028	35.446
1.500	3.000	Virksomhedskøb og earn-out	3.000	1.500
12.399	1.766	Moms og afgifter	5.263	21.325
10.837	16.012	Andet	16.573	11.037
70.912	54.780		62.316	83.770

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2020	2021 NOTE:		2021	2020
		23 Finansieringsaktivitet		
58.397	54.958	Prioritetslån - variabel 5-årig rente	202.307	215.370
90.734	59.061	Banklån - variabel kort rente	59.313	71.549
172.005	172.962	Leasinggæld - variabel rente	70.091	61.513
321.136	286.981		331.711	348.432
		Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet:		
530.626	321.136	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	348.432	574.346
(186.927)	(60.112)	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(50.299)	(215.543)
0	25.000	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	25.000	0
40.882	65.715	Tilgang, leasinggæld, netto	34.115	14.017
(63.445)	(64.758)	Afdrag, leasinggæld	(25.537)	(24.388)
321.136	286.981	Regnskabsmæssig værdi 31. december	331.711	348.432

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

24 Køb af dattervirksomheder

Brødrene A & O Johansen A/S overtog den 1. maj 2021 den bestemmende indflydelse i Complet VVS A/S gennem erhvervelse af samtlige aktier.

CompletVVS er en webshop med tilhørende B2C-butik, som handler med VVS-artikler indenfor samme segment som den øvrige koncern. CompletVVS kan håndteres med koncernens eksisterende lager og logistik og har øget produktporteføljen af high-end VVS-artikler såsom Quooker.

I perioden 1/7 2020 - 30/6 2021 havde CompletVVS en omsætning på 53.207 tkr. og et resultat før skat på 1.860 tkr.

Complet VVS er i året fusioneret ind i Brødrene A & O Johansen A/S og indgår i årsrapporten med en omsætning på 32.569 tkr. og et resultat før skat på -994 tkr.

Købsvederlaget udgør 28.295 tkr., hvoraf 26.795 er betalt kontant. Koncernen er forpligtet til at betale yderligere 1.500 tkr., som forventes at blive betalt i 2022. Forpligtelsen på 1.500 tkr. er inkluderet under anden gæld i balancen.

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

	tkr.
Materielle anlægsaktiver	368
Råvarer og hjælpematerialer	2.623
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	603
Udskudte skatteaktiver	65
Andre tilgodehavender	420
Forudbetalte omkostninger	36
Likvide midler	3.135
Leverandører af varer og tjenesteydelser	(5.503)
Hensættelser til udskudt skat	(5)
Anden gæld	(448)
Overtagne nettoaktiver	1.295
Goodwill	27.098
Købsvederlag	28.295
Udskudt betinget købsvederlag	(1.500)
Transaktionsomkostninger	98
Kontant anskaffelsessum inkl. overtagne likvider	26.893
Overtaget likvidbeholdning	(3.135)
Netto likviditetseffekt 2021 ved køb af Complet VVS A/S	23.758

25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 508.472 tkr. (2020: 516.913 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter og finansielle leasingforpligtelser.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 112.440 tkr. (2020: 115.007 tkr.) er stillet til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter og finansielle leasingforpligtelser.

Selskabet er sambeskattet med AO Invest A/S samt det ultimative danske moderselskab Avenir Invest ApS, der er administrations-selskab i sambeskatningen. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør -151 tkr. pr. 31. december 2021 (2020: 1.601 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 2021 et indestående på netto 121.256 tkr. (2020: 125.506 tkr.).





DECEMBER

Ved indgangen til december kunne AO sætte flueben ved vores landsdækkende udrulning af AO365 i alle vores 51 butikker. Det betyder, at håndværkere landet over nu kan benytte vores butikker 24/7 365 dage om året.

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 overfor 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 koncentration af risici 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 -0,8 mio. kr. pr. 31. december 2021, hvorfor der ikke gives yderligere oplysninger herom.

Vedrørende investeringer i Sverige ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2021 blive reduceret med 4,1 mio. kr. (2020: 5,1 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 2021, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2021. Koncernen har følgende valutaeksponering vedr. gæld pr. 31. december:

KONCERN / SELSKABET	2021			2020		
	EUR i DKK	ØVRIGE * i DKK	I ALT	EUR i DKK	ØVRIGE * i DKK	I ALT
Leverandørgæld	50.154	41.170	91.324	42.245	34.213	76.458
Gæld til kreditinstitutter	7.841	(2.747)	5.094	41.650	24.853	66.503
Nettoeksponering	57.995	38.423	96.418	83.895	59.066	142.961
Risiko i valutaudvikling	1%	10%		1%	10%	
Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital	580	3.842	4.422	839	5.907	6.746

* 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 2021 reduceret med 52,3 mio. kr. til 194,8 mio. kr. pr. ultimo 2021.

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. 1,9 mio. kr. (2020: ca. 2,5 mio. kr.). Effekten på egenkapitalen vil være tilsvarende.

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	2021		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	202.307	211.234	14.587	56.477	140.169
Banklån	59.313	59.313	59.313	0	0
Leasinggæld	70.091	77.771	24.719	43.523	9.529
Leverandørgæld	1.012.663	1.012.663	1.012.663	0	0
31. december	1.344.374	1.360.981	1.111.283	100.000	149.698

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

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	2021		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	54.958	57.551	3.902	14.966	38.681
Banklån	59.061	59.061	59.061	0	0
Leasinggæld	172.962	186.194	46.565	119.213	20.416
Leverandørgæld	981.069	981.069	981.069	0	0
Koncernmellemværender	43.268	43.268	0	43.268	0
31. december	1.311.319	1.327.143	1.090.598	177.447	59.097

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

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 2021 udgør gælden vedrørende Supply Chain Finance-programmer 258,0 mio. kr. (2020: 184,3 mio. kr.). Supply Chain Finance-programmerne er i balancen klassificeret som leverandørgæld.

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 2021 udgør 331,7 mio. kr. (2020: 348,4 mio. kr.) inklusive leasinggæld pr. ultimo 2021.

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.

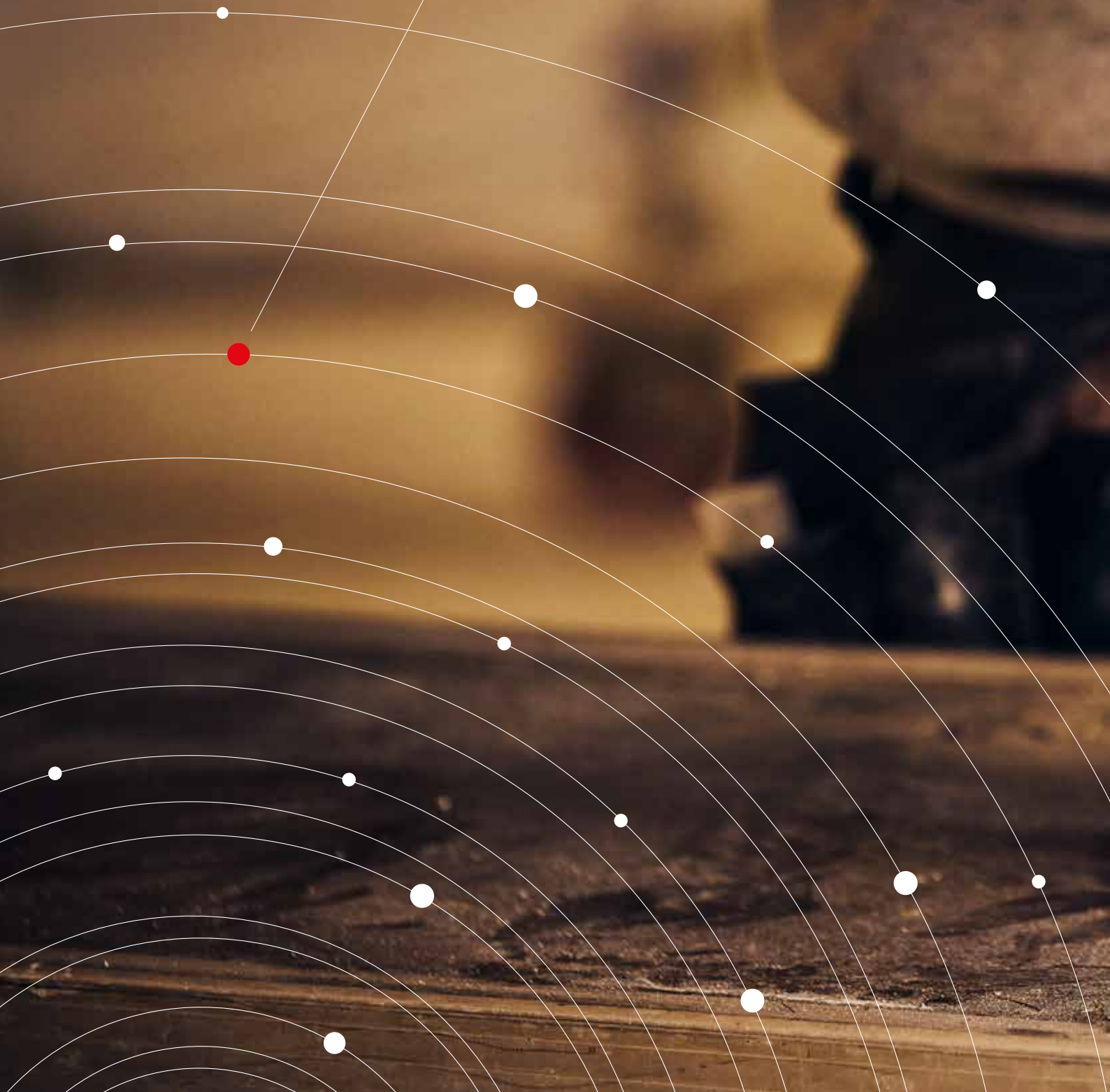
Dagsværdien af realkreditgæld er opgjort på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Kortfristet variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100.

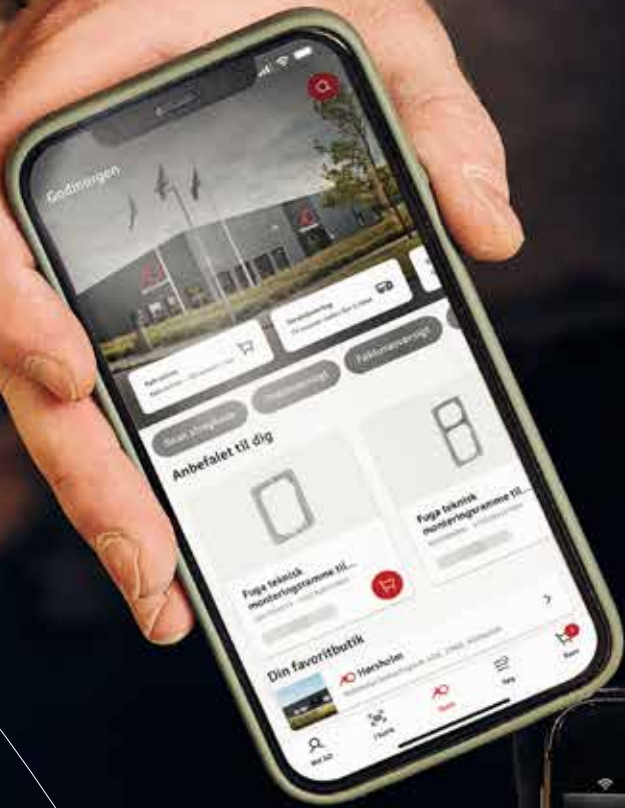
Dagsværdien af banklån og finansielle leasingforpligtelser er opgjort på baggrund af tilbagediskonteringsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved brug af nul kuponrentekurver.

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.

SEPTEMBER

Danmarks første håndværker-app er endnu en gang blevet opdateret og er klar til at kunne håndtere fremtidens krav fra vores håndværkerkunder. Erfaringer fra tidligere versioner og brugen af disse er alle samlet i 4. og nyeste version.





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) 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	
2020	2021	tkr.	2021	2020
114.854	121.449	Salg af varer	0	0
42.230	42.703	Lejeomkostninger	0	0
6.113	5.001	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 14.

Selskabet indgår i sambeskatning og er pligtig til at afregne sambeskatningsbidrag for 2021 på -2.662 tkr. (2020: -3.896 tkr.).

28 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2021 af væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten for 2021.

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 2021:

- ▶ 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
- ▶ IAS 1 Presentation of Financial Statements - Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting Policies
- ▶ IFRS 16: Leases - Amendments to IFRS 16 Leases: Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021
- ▶ IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors - Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates
- ▶ IAS 12 Income Taxes - Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction
- ▶ 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	$(\text{Bruttoresultat} / \text{Nettoomsætning}) * 100$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$(\text{Resultat før finansielle poster} / \text{Nettoomsætning}) * 100$
Afkastningsgrad	$(\text{EBIT} / \text{Gennemsnitlig aktiver i alt}) * 100$
Egenkapitalforrentning	$(\text{Årets resultat} / \text{Gennemsnitlig egenkapital}) * 100$
Nettogearing	$(\text{Rentebærende nettogæld} / \text{EBITDA})$
Soliditetsgrad	$(\text{Egenkapital} / \text{Aktiver i alt}) * 100$
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

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisions-
partnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 18. marts 2022.

AO-AFDELINGER

HOVEDKONTOR

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

KOMPETENCECENTRE:

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

HÅNDVÆRKERBUTIKKER, ØST

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AO KALUNDBORG • HARESKOVVEJ 15R • 4400 KALUNDBORG
TELEFON 70 28 07 17

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

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

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

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

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

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

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

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

AO RØDOVRE • ISLEVDALVEJ 142 • 2610 RØDOVRE
TELEFON 70 28 07 08

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

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

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

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

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

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

HÅNDVÆRKERBUTIKKER, VEST

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

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

AO HADERSLEV • NORGSVEJ 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 • MAD S BJERRES VEJ 1 • 7500 HOLSTEBRO
TELEFON 70 28 07 45

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AO AALBORG • HÅNDVÆRKERVEJ 21 • 9000 AALBORG
TELEFON 70 28 07 40

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

AO VAGA

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

AO SVERIGE AB

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

AO SVERIGE AB • BRONSXYGEGATAN 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

LAVPRISVÆRKTØJ.DK • HTTP://WWW.LAVPRISVÆRKTØJ.DK

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

BILLIGVVS.NO • HTTP://WWW.BILLIGVVS.NO
TELEFON +47 21 64 88 80

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

COMPLETVVS

COMPLETVVS.DK • HTTP://WWW.COMPLETVVS.DK
TELEFON 70 28 07 65





DECEMBER

Vores håndværkerbutikker sikrer, at vi er tilgængelige i hele Danmark for vores kunder. Derfor istandsætter og vedligeholder vi dem også løbende, når behovet opstår, så de lever op til de krav, der stilles til en moderne håndværkerbutik.

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.
- **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, Futurum 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

- Direktør i Erik Holm Holding ApS.
- Født 1960.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 2009.
- Medlem af Brødrene A & O Johansen A/S' revisionsudvalg.
- Valgt af stamaktionærerne.
- Da Erik Holm har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, kan han i henhold til "Anbefalinger for god Selskabsledelse" ikke karakteriseres som 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, ScanCom International A/S, Sovino Brands Holding ApS, Sovino Brands ApS, Ferm Living ApS, Hotel Koldingfjord A/S.
- **Næstformand for bestyrelsen for:** SP Group A/S, Arvid Nilssons Fond.
- **Medlem af bestyrelsen for:** Wendelbo Møbel Design A/S, Wendelbo Interiors A/S, AO Invest A/S, Sticks'n'Sushi A/S, Sticks'n'Sushi Holding A/S, Genan Holding A/S.

• 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.
- Niels A. Johansen er herudover adm. direktør og medlem af bestyrelsen i et koncernforbundet selskab samt formand for bestyrelsen i tre koncernforbundne selskaber.

• 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 revisionsudvalg i:**
Brødrene A & O Johansen A/S, 7N A/S, Saxo Bank A/S.
- Medlem af Risiko- og Complianceudvalg i Saxo Bank A/S.
- 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

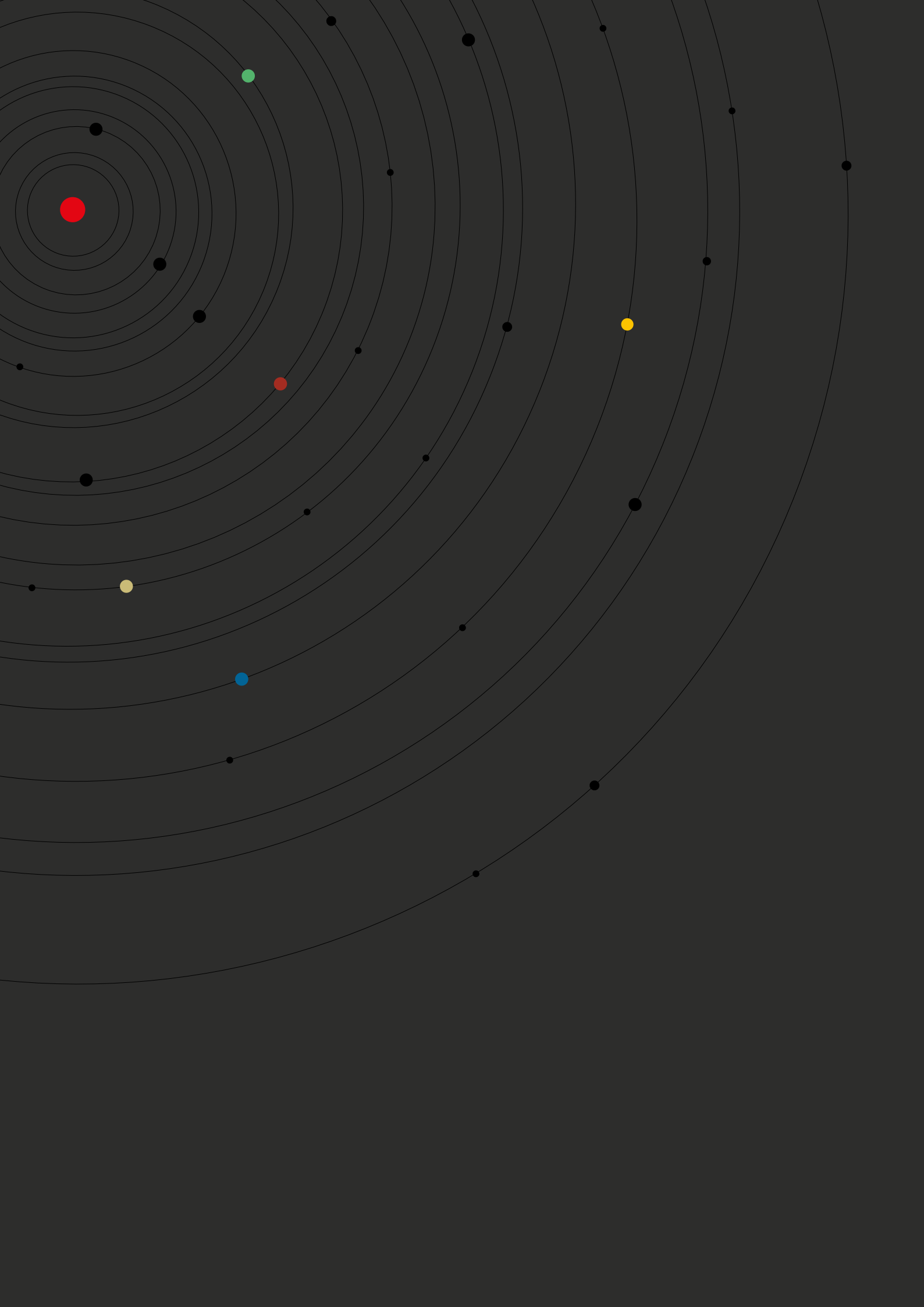
- Bred ledelseserfaring.
- Mange års erfaring som CEO.
- Mange års erfaring som bestyrelsesmedlem.
- Fungeret som CEO for børsnoteret virksomhed 1999-2003.
- Indgående kendskab til regnskab og IT-systemer.
- Indgående kendskab og erfaring med virksomhedshandler.

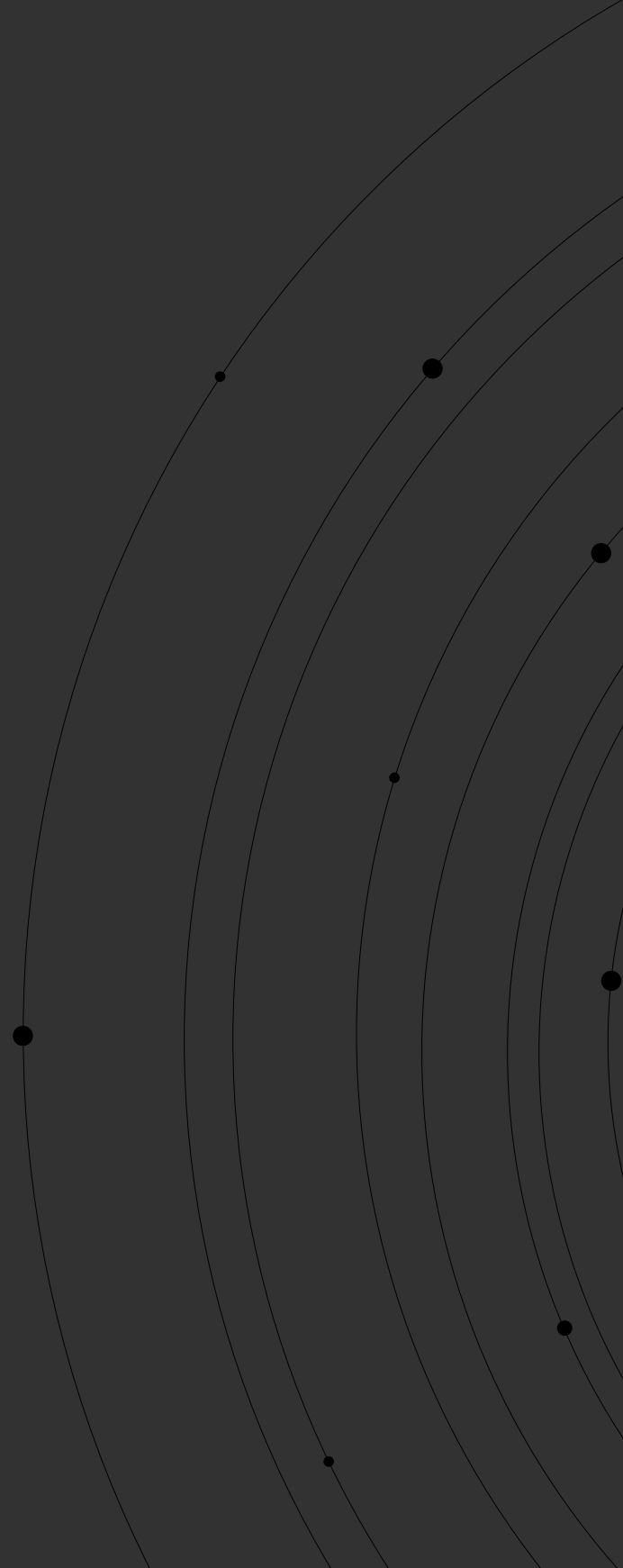
Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:**
Musceteers Holding A/S, Too Good To Go ApS, Too Good To Go Holding ApS, Templafy ApS, Dixia ApS, OrderYOYO A/S.
- **Medlem af bestyrelsen for:**
7N A/S
Nordic Cloud Technologies 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,
Saxo Bank A/S,
AO Invest A/S,
Fellowmind Holding AB,
Kobaj ApS.

- Medlem af Investment Committee for Seed Denmark.





Brødrene A & O Johansen A/S
Rørvang 3
2620 Albertslund
Tlf. 7028 0000
Fax 7028 0101
CVR-nr. 58 21 06 17
ao.dk