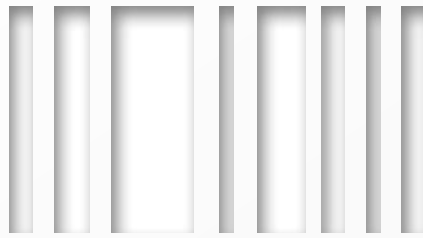


AO



**20
18**

Årsrapport 2018
Brødrene A & O Johansen A/S
Rørvang 3 - 2620 Albertslund
CVR-nr. 58 21 06 17





VI GI'R EN HÅND MED

NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

AO har netop lanceret muligheden for at skanne varer og færdiggøre ordrer på mobilen, når kunderne handler i vores butikker. Derfor pryder strekkoden forsiden af årsrapporten i år. Vi mener det alvorligt, når vi siger, at ”vi gi'r en hånd med”, for som IT-, viden- og logistikvirksomhed er det vigtigt, at vi tager nye teknologier til os og forstår at omsætte dem til services, som bidrager positivt til, at vores kunders hverdag bliver lettere - og i sidste ende mere lønsom.



Mød Axel - AO's nyeste anskaffelse indenfor moderne teknologi. Man vil fremadrettet kunne møde ham hos os i forskellige sammenhænge, hvor han vil være behjælpelig med oplysninger om AO's historie, services og lignende.



AXEL



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

INDHOLDSFORTEGNELSE

5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN	8
LEDELSENS BERETNING	9
Året i hovedtræk	9
Årets aktiviteter	9
Forretningsgrundlag.....	10
Vision og strategi	10
Regnskabsberetning	11
Forventninger til fremtiden	14
Virksomhedsledelse	14
Samfundsansvar/CSR	15
Aktionærinformation.....	16
LEDELSESPÅTEGNING	22
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	23
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	25
BALANCE PR. 31. DECEMBER	28
PENGESTRØMSOPGØRELSE	30
EGENKAPITALOPGØRELSE	32
NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET	36
SELSKABSOPLYSNINGER	74
AO-AFDELINGER	75
OPLYSNING OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	78

"Afslut med mobil" er netop indført og giver vores kunder mulighed for at benytte mobilen som skanner og til at afslutte ordrer med, lige meget hvor man er i butikken. Det eneste, man skal gøre, inden man går ud, er at vise personalet, at ordren er gennemført. Så er man klar til at komme afsted igen.

AFSLUT MED MOBIL

VI GIVER HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK



5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN

(Alle beløb i hele mio. kr.)

Hovedtal***	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsætning	3.373,4	3.269,1	2.823,4	2.631,2	2.258,7
Bruttoresultat	805,2	769,8	704,7	629,0	573,2
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	241,0	223,1	207,5	172,3	144,7
Resultat før finansielle poster (EBIT)	154,8	147,2	143,3	118,8	100,3
Finansielle poster, netto	(4,6)	(1,7)	(8,0)	(3,3)	(2,7)
Resultat før skat (EBT)	150,3	145,5	135,4	115,5	97,5
Skat af årets resultat	(31,7)	(30,7)	(30,0)	(27,7)	(23,8)
Årets resultat	118,5	114,8	105,4	87,8	73,8
Langfristede aktiver	1.300,1	1.304,6	1.266,9	1.180,0	896,7
Kortfristede aktiver	843,8	864,5	727,9	783,1	694,2
Aktiver i alt	2.144,0	2.169,1	1.994,8	1.963,2	1.590,9
Aktiekapital	28,0	28,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	756,7	655,9	732,1	1.024,6	935,7
Langfristede forpligtelser	288,6	230,1	339,1	217,5	204,5
Kortfristede forpligtelser	1.098,7	1.283,1	923,6	721,1	450,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	300,8	134,4	235,8	96,1	199,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(82,3)	(164,2)	(129,7)	(301,5)	(197,1)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(60,7)	(86,0)	(61,7)	(90,4)	(178,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(229,8)	52,1	(110,2)	142,3	14,8
Pengestrøm i alt	(11,3)	22,3	(4,0)	(63,1)	17,5
Nøgletal					
Bruttomargin	23,9%	23,5%	25,0%	23,9%	25,4%
Overskudsgrad	4,6%	4,5%	5,1%	4,5%	4,4%
Afkastningsgrad	7,2%	7,1%	7,2%	6,7%	6,6%
Egenkapitalforrentning	16,8%	16,5%	12,0%	9,0%	8,2%
Soliditetsgrad	35,3%	30,2%	36,7%	52,2%	58,8%
Indre værdi*	270	234	128	180	164
Børskurs ultimo året	294	401	337	175	112
Price Earnings Basic (P/E Basic)	6,7	9,5	12,3	10,9	8,3
Udbytte pr. 10 kr. aktie	6,0	6,0	6,0	0,0	0,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	44	42	27	16	14
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	44	42	27	16	13
Antal medarbejdere (FTE gennemsnit) **	747	718	680	619	621

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 16 Resultat pr. aktie). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

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

**Antal medarbejdere indeholder eksterne vikarer. Sammenligningstal for 2014-2015 er ikke tilpasset.

*** Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal i forbindelse med implementering af IFRS 9 og IFRS 15.

LEDELSENS BERETNING

ÅRET I HOVEDTRÆK

Året 2018 har for Brødrene A & O Johansen A/S og koncernen (AO) været præget af et 1. halvår med vækst og et 2. halvår, hvor markedet stagnerede. Skiftet i markedet var forventet, hvorfor der allerede i foråret 2018 blev fokuseret på at tilpasse omkostningerne, sikre effekt af tidligere investeringer samt på at optimere arbejdskapitalen. Dette resulterede i stigende bruttomargin og faldende omkostninger i 2. halvår 2018.

Antallet af medarbejdere i AO, inkl. vikarer, var ultimo 2018 731 personer, hvilket er 19 færre end i december 2017. Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE) for 2018 viser 747 mod 718 i 2017, hvilket kan henføres til en opmænding i 2017 og en tilsvarende nedmænding i 2018.

I 4. kvartal realiserede AO en omsætning på 917,6 mio. kr., hvilket er 1,4 % højere end i 4. kvartal 2017. Resultat af primær drift (EBIT) blev i 4. kvartal 2018 47,5 mio. kr. mod 36,9 mio. kr. i 4. kvartal 2017. Overskudsgraden i 4. kvartal 2018 blev således 5,2 % mod 4,1 % i samme periode 2017.

AO realiserede i hele 2018 et resultat før skat på 150,3 mio. kr., hvilket er 4,7 mio. kr. højere end sidste år samt i overensstemmelse med tidligere udmeldinger om et resultat før skat på 145-155 mio. kr.

Pengestrøm fra driften blev realiseret til 300,8 mio. kr., hvilket, som følge af bearbejdning af arbejdskapital, er 166,4 mio. kr. højere end realiseret i 2017. De seneste fem års store investeringsprogrammer, som blev igangsat med det formål at ruste koncernen til de betydelige ændringer, fremtiden bringer, blev afsluttet i 2018. I 2018 blev de samlede investeringer på 82,3 mio. kr., hvilket er en halvering i forhold til 2017. Samlet set er den rentebærende gæld nedbragt med 213,3 mio. kr. i 2018. Nettogearingen (netto rentebærende gæld/EBITDA) kan opgøres til 2,6 mod 3,7 sidste år.

På selskabets ordinære generalforsamling den 20. marts 2019 vil der blive stillet forslag om udbetaling af udbytte på 6 kr. pr. 10 kr. aktie.

Årets omsætning blev 3.373,4 mio. kr. mod 3.269,1 mio. kr. i 2017. Væksten på 104,3 mio. kr. eller 3 % kan henføres til det danske marked.

Bruttoresultatet for 2018 blev på 805,2 mio. kr., hvilket er 35,4 mio. kr. eller 5 % højere end sidste år. Bruttomarginen på 23,9 % er 0,4 procentpoint højere end sidste år. Distributionsomkostningerne udgør 3,9 % af omsætningen, hvilket er

en stigning på 0,1 procentpoint i forhold til 2017.

Eksterne omkostninger i 2018 på 177,0 mio. kr. er 1,6 mio. kr. eller 1 % højere end realiseret i 2017.

Årets personaleomkostninger på 387,2 mio. kr. er 15,9 mio. kr. eller 4 % højere end realiseret i 2017, hvilket skal ses i sammenhæng med omsætningsvæksten på 3 % samt almindelig lønregulering.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) for 2018 udgør 241,0 mio. kr., svarende til 7,1 % af omsætningen, hvilket er 17,9 mio. kr. eller 0,3 procentpoint højere end sidste år.

Årets afskrivninger på 86,2 mio. kr. er 10,3 mio. kr. eller 14 % højere end realiseret i 2017 som følge af øgede afskrivninger i forbindelse med investering i det nye miniload-lagersystem i 2017 samt investering i digitale løsninger og software.

Resultat før finansielle poster (EBIT) for 2018 blev 154,8 mio. kr. mod 147,2 mio. kr. i 2017. Overskudsgraden blev realiseret til 4,6 % mod 4,5 % i 2017.

Årets finansielle omkostninger, netto, på 4,6 mio. kr. er 2,9 mio. kr. højere end sidste år, hvilket kan henføres til lavere indtægtsførsel af earn-out vedr. Greenline A/S.

Resultat før skat for 2018 udgør 150,3 mio. kr. mod 145,5 mio. kr. i 2017 og lever op til tidligere udmeldte forventninger. Resultatet betragtes som tilfredsstillende set i lyset af konkurrencesituationen samt den transformationsproces, koncernen gennemgår.

Årets resultat på 118,5 mio. kr. er 3,7 mio. kr. højere end i 2017.

Koncernens aktiver udgør pr. 31. december 2018 2.144,0 mio. kr. mod 2.169,1 mio. kr. i 2017. Faldet på 25,1 mio. kr. kan primært henføres til en reduktion i likvider på 11,9 mio. kr. samt ændring i arbejdskapital.

Egenkapitalen udgør 756,7 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 35,3 % mod 30,2 % sidste år.

Den rentebærende gæld på 646,5 mio. kr. er nedbragt med 213,3 mio. kr. i året som følge af indtjening fra driften samt et fald i arbejdskapitalen, der er blevet optimeret.

I 2018 udgør pengestrøm fra driften 300,8 mio.

kr., hvilket er 166,4 mio. kr. højere end sidste år, primært som følge af optimering af arbejdskapitalen.

Investeringerne i 2018 udgør netto 82,3 mio. kr., hvilket er 81,9 mio. kr. lavere end året før. I 2018 er der investeret i ny butik i Farum og Silkeborg samt renovering af bygning i forbindelse med centrallageret i Albertslund. Derudover er der investeret i digitale løsninger for 20,7 mio. kr. inden for e-handel samt opgradering af ERP-system. Endelig er der investeret for 21,1 mio. kr. i driftsmateriel og inventar.

Ledelsen forventer et resultat før skat i 2019 i niveauet 150-160 mio. kr.

Koncernens økonomiske målsætninger er realiseret, hvad angår vækst og pengestrøm fra driften. Soliditetsudviklingen er godt på vej mod målet, mens overskudsgraden er lavere end målet.

UDVIKLING I 4. KVARTAL 2018

Omsætningen i 4. kvartal udgjorde 917,6 mio. kr., hvilket er 12,7 mio. kr. eller 1 % højere end i 4. kvartal året før. Fremgangen kan henføres til det danske marked.

Kvartalets bruttoresultat blev 216,2 mio. kr., hvilket er 7,0 mio. kr. højere end i 4. kvartal 2017. Bruttomarginen blev realiseret til 23,6 %, hvilket er 0,5 procentpoint højere end sidste år.

Driftsomkostninger, før afskrivninger, i kvartalet udgjorde 146,9 mio. kr., hvilket er 2,9 mio. kr. eller 2 % lavere end i 4. kvartal sidste år. Afskrivninger udgjorde 21,9 mio. kr., hvilket er 0,7 mio. kr. lavere end i 4. kvartal 2017.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde 47,5 mio. kr., hvilket er 10,6 mio. kr. højere end sidste år. Overskudsgraden på 5,2 % er 1,1 procentpoint højere end sidste år, dels som følge af optimering af bruttomarginer, dels som følge af lavere omkostninger.

Finansielle poster, netto, udgjorde en omkostning på 3,1 mio. kr., hvilket er 9,3 mio. kr. mere end i 2017, hvor der var indtægt på 8,9 mio. kr. i earn out-regulering.

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 markedsmæssige priser.

AO's investeringer i fremtiden fortsatte i 2018. I den forbindelse gennemgik lagerbygningen på Herstedvang en gennemgribende renovering, og AO's logistikcenter i Horsens blev frikøbt fra "sale-leaseback"-aftalen. Der blev etableret en ny butik i Farum i lejede lokaler, og Silkeborg-butikken blev flyttet til nye egne lokaler. Håndværkerbutikken i Nyborg blev afviklet, da kunderne i højere grad anvendte den nyetablerede butik i Odense SØ.

Onlinesalget fortsatte den positive udvikling, så det i dag er AO's største omsætningskanal, som støtter op om håndværkerbutikkerne, der er ryggraden i AO. De betydelige investeringer i IT og e-handel fortsatte og har bl.a. udmøntet sig i spændende selvbetjeningsløsninger.

AO har gennem årene opbygget en national forretningsmodel i Danmark med høj lokal tilstedeværelse dækkende alle produktområderne, VVS, EL, VA og Værktøj. Samtidig med den stigende digitalisering har der i 2018 været en øget aktivitet i AO's butikker. I Sverige er der valgt en regional strategi fokuseret på VA og Værktøj. I Estland markedsføres et VA-sortiment.

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

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

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

FORRETNINGSGRUNDLAG

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

Koncernen er en videnbaseret IT- og logistikvirksomhed, som handler med et bredt teknisk varesortiment inden for Varme, Ventilation og Sanitetsteknik (VVS), EL-teknik (EL), Vand og Afløb (VA) samt Værktøj. Dette betyder, at AO har et mål om at tilbyde sine kunder markedets mest brugervenlige og pålidelige IT-systemer til at håndtere planlægning, køb samt levering tilpasset kundernes behov.

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

Koncernen er aktiv i Danmark, Sverige, Norge og Estland. I 2018 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 – kendetegnet ved at være fragmenteret med mange mindre kunder.
- Det private marked, som betjenes via BilligVVS, LavprisVVS, LavprisEL, VVSochBad Sverige AB, BilligVVS Norge samt Greenline A/S – kendetegnet ved mange kunder, som foretager onlineindkøb.

DET PROFESSIONELLE MARKED (PROF-MARKEDET)

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

ReMoVe-markedet er 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 decentrale strategi, hvor 50 håndværkerbutikker rundt om i Danmark tilbyder kunderne "one-stop shopping". Alle butikkerne lagerfører et bredt teknisk varesortiment inden for VVS, EL, VA og Værktøj.

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

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

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

1. AO-håndværkerbutikker

AO fokuserer, med sine 50 håndværkerbutikker i Danmark, på behovet for lokal tilste-

deværelse. Kunderne udnytter den lokale tilstedeværelse til at købe varer samt til at få rådgivning inden for de forskellige produktområder og salgskanaler. For at sikre en hurtig og effektiv betjening af kunderne tilbyder alle håndværkerbutikkerne selvbetjeningsløsninger. Derudover tilbydes kunderne at benytte AO's faciliteter i forbindelse med den daglige drift af deres aktiviteter.

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

På AO.dk samt AO's app til smartphones kan kunderne bl.a. bestille varer døgnet rundt, se varebilleder og fakturaer. AO.dk og app'en er under konstant udvikling. AO's elektroniske handel udgør ca. 1,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 14 % i forhold til 2017.

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, således at tilbud kan optimeres inden for alle teknikkfagene.

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

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

DET PRIVATE MARKED

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

Kunderne er primært private forbrugere og mindre erhvervsdrivende virksomheder.

VISION OG STRATEGI

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

DET PROFESSIONELLE MARKED

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

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

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

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

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

DET PRIVATE MARKED

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

Koncernens økonomiske målsætning er:

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

REGNSKABSBERETNING

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

AO realiserede i 2018 en omsætning på 3.373,4 mio. kr. mod 3.269,1 mio. kr. i 2017, svarende til en vækst på 104,3 mio. kr. eller 3 %. Fremgangen kan henføres til Brødrene A & O Johansen A/S' salg på det danske marked. Omsætningen i udlandet på 290,5 mio. kr. er faldet med 8,3 mio. kr. eller 3 % primært som følge af fald i kursen på svenske kroner. I lokal valuta er omsætningen øget med 1 %.

Bruttoresultatet blev realiseret med 805,2 mio. kr. mod 769,8 mio. kr. i 2017. Væksten på 35,4 mio. kr. eller 5 % kan primært henføres til, at bruttomarginen på 23,9 % er øget med 0,4 procentpoint. Stigningen i bruttomarginen kan henføres til ændret kunde- og produktmix samt prisjustering på lavt indtjenende produktsortimenter. I bruttoresultatet indgår distributions-

omkostninger til kunder for 130,1 mio. kr. eller 3,9 % af omsætningen. I 2017 udgjorde distributionsomkostningerne 122,6 mio. kr. eller 3,8 % af omsætningen.

De samlede driftsomkostninger i 2018, ekskl. afskrivninger, udgjorde 564,2 mio. kr., hvilket er 17,5 mio. kr. eller 3 % højere end året før. De øgede omkostninger kan henføres til eksterne omkostninger med 1,6 mio. kr. og personaleomkostninger med 15,9 mio. kr. AO's transformation fra traditionel grossist til videnbaseret IT- og logistikvirksomhed fortsætter. Ultimo 2018 var der ansat 731 medarbejdere, hvilket er 19 færre end ultimo 2017.

Eksterne omkostninger blev på 177,0 mio. kr., hvilket er 1,6 mio. kr. eller 1 % højere end året før. Tab på debitorer udgjorde 5,5 mio. kr., hvilket er 0,8 mio. kr. mere end realiseret i 2017.

Personaleomkostningerne på 387,2 mio. er 15,9 mio. kr. eller 4 % højere end i 2017. Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE), inkl. eksterne vikarer, på 747 personer er i året øget med 29 personer eller 4 %. Udviklingen i antal medarbejdere ultimo året, hvor AO beskæftiger 19 personer færre end ultimo 2017, vil påvirke antallet af FTE'er i nedadgående retning i 2019.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) blev 241,0 mio. kr. mod 223,1 mio. kr. i 2017. EBITDA-marginen blev realiseret til 7,1 % mod 6,8 % i 2017.

Af- og nedskrivninger på 86,2 mio. kr. er 10,3 mio. kr. højere end sidste år som følge af årets samt tidligere års investeringer i nye butikker, nyt miniload-lagersystem og udbygning af e-handelsplatform, nyt prisværktøj samt PIM- og CRM-system.

Koncernen omfatter følgende selskaber:

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



SELVBETJENING

VI GIVER EN HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

Selvbetjening er i 2018 for alvor blevet et tema i AO's butikker. Det giver kunderne mulighed for at springe eventuelle køer over. På de opstillede skærme kan man afslutte sin ordre og hurtigt komme på vejen igen.



Resultat før finansielle poster (EBIT) blev 154,8 mio. kr. mod 147,2 mio. kr. i 2017. Overskudsgraden blev realiseret til 4,6 % mod 4,5 % i 2017.

De finansielle omkostninger, netto, på 4,6 mio. kr., som er 2,9 mio. kr. højere end sidste år, indeholder en justering af gældsposter i forbindelse med opkøb af selskaber på 6,1 mio. kr. I 2017 var justering af gældsposter i forbindelse med opkøb af selskaber på 8,9 mio. kr., hvorved de reelle finansielle omkostninger i 2018 kan opgøres til 10,7 mio. kr. mod 10,6 mio. kr. i 2017.

Koncernen realiserede i 2018 et resultat før skat på 150,3 mio. kr. mod 145,5 mio. kr. i 2017, svarende til en stigning på 4,8 mio. kr.

De udenlandske aktiviteter realiserede i 2017 et overskud før skat på 19,6 mio. kr. mod et overskud på 19,8 mio. kr. i 2017.

Skat af årets resultat er opgjort til 31,7 mio. kr. mod 30,7 mio. kr. i 2017.

Resultat efter skat udgjorde et overskud på 118,5 mio. kr. mod 114,8 mio. kr. i 2017.

Det opnåede resultat før skat for 2018 på 150,3 mio. kr. er tilfredsstillende set i lyset af markedssituationen og i overensstemmelse med udmeldte forventninger i seneste delårsberetning om et resultat før skat i intervallet 145-155 mio. kr.

BALANCE

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2018 2.144,0 mio. kr. mod 2.169,1 mio. kr. i 2017.

Langfristede aktiver udgjorde 1.300,1 mio. kr., hvilket er 4,4 mio. kr. lavere end i 2017. Ændringen kan primært henføres til grunde og bygninger på 663,8 mio. kr., som er øget med 22,8 mio. kr. som følge af ny butik i Silkeborg samt renovering af bygning på centrallageret. Software på 42,2 mio. kr. er 9,5 mio. kr. lavere som følge af investeringer på 20,7 mio. kr. modsvaret af afskrivninger på 29,9 mio. kr. Driftsmateriel og inventar på 171,7 mio. kr. er 15,5 mio. kr. lavere end sidste år som følge af investering på 21,1 mio. kr. modsvaret af afskrivninger på 36,7 mio. kr.

Kortfristede aktiver udgjorde 843,8 mio. kr. mod 864,5 mio. kr. i 2017, hvilket er 20,7 mio. kr. lavere. Tilgodehavender fra salg på 370,0 er nedbragt med 11,4 mio. kr., og koncernens likvider på 16,6 mio. kr. er reduceret med 11,9 mio. kr. Varebeholdninger på 435,4 mio. kr. er øget med 21,3 mio. kr. i forhold til sidste år, hvilket kan henføres til et bredere sortiment.

AO's egenkapital udgjorde 756,7 mio. kr. pr. 31. december 2018, svarende til en soliditetsgrad på 35,3 %. Egenkapitalen er 100,8 mio. kr. højere end ultimo 2017 som følge af årets resultat på

118,5 mio. kr. modsvaret af kursregulering på 1,2 mio. kr. samt betaling af udbytte på 16,3 mio. kr.

De langfristede gældsforpligtelser på 288,6 mio. kr. er 58,5 mio. kr. højere end i 2017. Stigningen kan henføres til optagelse af prioritetsgæld. Udskudt skat på 60,5 mio. kr. er faldet med 1,5 mio. kr. i forhold til sidste år.

AO's kortfristede gældsforpligtelser på 1.098,7 mio. kr. er nedbragt med 184,5 mio. kr. primært som følge af, at kortfristet gæld til kreditinstitutter på 418,3 mio. kr. er nedbragt med 273,2 mio. kr. Leverandørgælden på 589,3 mio. kr. er øget med 72,7 mio. kr. som et resultat af aftaler med leverandører. Der er indgået aftaler, hvor Supply Chain Finance-programmer er anvendt. Anden gæld på 85,0 mio. kr. er øget med 10,2 mio. kr. som følge af periodeforskydninger.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømmen fra driftsaktiviteten blev realiseret til 300,8 mio. kr., hvilket er 166,4 mio. kr. højere end sidste år. Afgivelsen kan henføres til et højere EBITDA på 17,9 mio. kr., mens arbejdskapitalen henover året er nedbragt med 85,4 mio. kr. I 2017 blev arbejdskapitalen øget med 48,1 mio. kr. Via aftaler, som indeholder Supply Chain Finance-programmer, med leverandører er det lykkedes at øge leverandørgælden med 72,6 mio. kr.

Nettoinvesteringerne, inkl. køb af selskaber, udgjorde i alt 82,3 mio. kr. mod 164,2 mio. kr. i 2017. I året udgør softwareinvesteringer 20,7 mio. kr., hvilket primært kan henføres til opgradering af ERP-system, udvikling af selvbetjeningsløsninger samt koncernens e-handelsløsninger. Investeringer i grunde og bygninger på 39,6 mio. kr. kan henføres til ny butik i Silkeborg samt renovering af bygning i forbindelse med centrallageret. Driftsmaterielinvestering på 21,1 mio. kr. kan primært henføres til restbetaling på miniload-lagersystem samt inventar til de nye butikker i Silkeborg og Farum.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet består af lavere træk på koncernens kreditfaciliteter med netto 213,3 mio. kr. Der er udbetalt udbytte på 16,3 mio. kr.

Den samlede pengestrøm var negativ med 11,3 mio. kr., hvorved koncernens likvide beholdninger udgjorde 16,6 mio. kr. pr. 31. december 2018.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig indflydelse på koncernens og selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2018.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Ledelsen forventer, at aktiviteten på de relevan-

te markeder i 2019 vil være uændret eller svagt stigende i forhold til 2018.

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

Ledelsen forventer et resultat før skat i 2019 i intervallet 150-160 mio. kr.

VIRKSOMHEDSLEDELSE

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

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

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

ANBEFALINGER TIL GOD SELSKABSLEDELSE

Komiteen for god Selskabsledelse offentliggjorde den 23. november 2017 ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse baseret på princippet om "følg eller forklar". Disse reviderede anbefalinger er af NASDAQ Copenhagen A/S implementeret for børsnoterede selskaber.

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

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

- Som følge af selskabets ejerstruktur forbeholder bestyrelsen sig retten til i visse tilfælde at afvise overtagelsestilbud uden forelæggelse for aktionærerne.
- Den adm. direktør er medlem af bestyrelsen.
- Et flertal af de generalforsamlingsvalgte be-

styrelsesmedlemmer er ikke uafhængige, da de har været medlem i mere end 12 år.

- Der gives kun oplysninger om den samlede bestyrelses aktiebesiddelse. Oplysninger om det enkelte medlems aktiebesiddelse vurderes at tilhøre privatlivets fred.
- Et flertal af medlemmerne i revisionsudvalget er ikke uafhængige. Udvalget består udelukkende af medlemmer af virksomhedens bestyrelse, hvorfor der i henhold til dansk lovgivning ikke er krav om uafhængighed.
- Formanden for bestyrelsen er også formand for revisionsudvalget.
- På baggrund af bestyrelsens størrelse og kompetencer er det besluttet ikke at oprette nominerings- og vederlagsudvalg. Formandskabet varetager i stedet for de anbefalede forberedende opgaver.
- Der er ikke vedtaget en egentlig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. Der er dog vedtaget retningslinjer for incitamentsafsløning af direktion.
- Det enkelte medlem af direktionen kan tildeles aktieoptioner, og aktieoptionerne vil kunne udnyttes med en tredjedel på årsdagen for tildelingen, og med yderligere en tredjedel på toårsdagen for tildelingen og med den resterende del på treårsdagen for tildelingen. Selskabet har ikke mulighed for at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende viser sig fejlagtige.
- Den endelige implementering af EU's aktionærrettighedsdirektiv i dansk lovgivning afventes. Indtil da vurderes oplysning om vederlag til det enkelte bestyrelses- og direktionsmedlem at tilhøre privatlivets fred. Oplysninger om vederlag til den samlede bestyrelse og direktion fremgår af årsrapporten
- Bestyrelsen har besluttet, at der ikke er behov for at etablere en whistleblowerordning, da det interne kontrolmiljø er på et højt niveau.

Brødrene A & O Johansen A/S har, i henhold til årsregnskabslovens § 107b, udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2018, som kan læses eller downloades på https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2018/virksomhedsledelse_2018_rapport.pdf.

SPECIFIKKE RISIKOFAKTORER

Immaterielle aktiver:

Den væsentligste risiko vedrørende immate-

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

Grunde og bygninger:

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

Varebeholdninger:

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

Andre forretningskritiske områder:

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

SAMFUNDSANSVAR/CSR

AO lever op til gældende lovgivning og internationale konventioner i de lande og lokalområder, hvor selskabet opererer. AO opererer primært i Danmark og foretager størstedelen af indkøbet inden for Europa.

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

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

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

MILJØ OG KLIMA

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

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

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

som de væsentligste.

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

SOCIALE FORHOLD OG MEDARBEJDERFORHOLD

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

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

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

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

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

Den lovpligtige redegørelse i henhold til årsregnskabslovens § 99b omkring den kønsmæssige sammensætning af ledelsen kan læses eller downloades på <https://ao.dk/globalassets/>

download/regnskabsdata/2018/koensmaesig_sammensaetning_2018_rapport.pdf

RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDER SAMT ANTIKORRUPTION OG BESTIKKELSE.

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

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

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

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

For at opnå et samlet billede af AO's risiko i relation til indkøb af varer analyserer vi løbende AO's indkøb fordelt på oprindelsesland. Denne viser, at alene 12 % af AO's samlede indkøb hidrører fra et oprindelsesland uden for Europa.

Vi har på den baggrund udarbejdet et etisk regelsæt for leverandører, som drøftes med leverandøren forinden aftaleindgåelse eller ved forlængelse, og som er en integreret del af samhandelsaftalen med AO. Regelsættet er godkendt af bestyrelsen og er tilgængeligt på

<https://ao.dk/om-ao/investor-relations/selskabsprofil/regelsaet-for-leverandoerer/>.

AO vurderer løbende behovet for yderligere tiltag på området.

Den fulde og lovpligtige redegørelse for samfundsansvar/CSR for regnskabsåret 2018, i henhold til årsregnskabslovens § 99a, kan læses eller downloades på https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2018/samfundsansvar_2018_rapport.pdf.

[svar_2018_rapport.pdf](#).

AKTIONÆRINFORMATION

UDBYTTET

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte for 2018, svarende til 6 kr. pr. 10 kr. aktie.

AKTIONÆRER, KAPITAL OG STEMME

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

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

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

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

I tilfælde af likvidation dækkes præferenceaktiekapitalen forud for stamaktiekapitalen.

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

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

AKTIONÆRSAMMENSÆTNINGEN VED FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORTEN FREMGÅR NEDENFOR:

	Antal stamaktier (100 kr.)	Antal præference- aktier (10 kr.)	Antal aktier nom. værdi	Kapital %	Stemmer %
Evoleska Holding AG	56.220	20.800	5.830.000	20,82 %	71,64 %
Niels A. Johansen	160	270.640	2.722.400	9,72 %	3,64 %
Nordea Funds Ltd.	0	222.675	2.226.750	7,95 %	2,83 %
UCITS/Investeringsforeningen Bankinvest	0	193.904	1.939.040	6,93 %	2,46 %
Øvrige navnenoterede aktier	20	1.112.806	11.130.060	39,75 %	14,15 %
Ikke navnenoterede aktier	0	332.785	3.327.850	11,89 %	4,23 %
I alt ekskl. egne aktier	56.400	2.153.610	27.176.100	97,06 %	98,95 %
Egne aktier	0	82.390	823.900	2,94 %	1,05 %
Total	56.400	2.236.000	28.000.000	100,00 %	100,00 %

DEN ØVERSTE LEDELSES AKTIEBESIDDELSER I BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S ULTIMO DECEMBER 2018

Ifølge Brødrene A & O Johansen A/S' interne regler om handel med værdipapirer udstedt af Brødrene A & O Johansen A/S må medlemmer af selskabets bestyrelse, direktion og øvrige anført på selskabets insiderliste købe og sælge sådanne værdipapirer i en periode på fire uger efter, at der er offentliggjort års- eller delårsrapport.

Fondskode: DK0060803831	Samlet besiddelse af præferenceaktier i selskabet	Kursværdi ¹⁾
Bestyrelse ^{2) + 4)}	17.070	5.018.580
Direktion ^{2) + 3) + 4) + 6)}	336.450	98.916.300
Øvrige insidere ²⁾	590	173.460
Samtlige insidere ²⁾	354.110	104.108.340

NOTE:

- 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 28. december 2018 på 294.
- 2) Opførelsen indeholder oplysninger om de pågældende personers nærtstående aktiebesiddelser.
- 3) Aktier ejet af personer, der både er medlemmer af bestyrelse og direktion, er medregnet som en del af direktionens aktiebeholdning.
- 4) Herudover ejer direktionen, bestyrelsen og de pågældende personers nærtstående stamaktier til en nominal værdi af kr. 5.638.000,-. Den samlede stamaktiekapital udgør nominelt kr. 5.640.000,-.
- 5) Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2018 i alt 82.390 stk.
- 6) Lili og Niels A. Johansens direkte og indirekte ejerskab udgør 31,46 % af selskabets aktiekapital.



LAGER ORDRE

FI

STRAKS AFHENTNING

VIGTIG EN HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

Med straks afhentning har kunder landet over muligheden for at bestille og afhente varer i vores butikker inden for en time. Varerne står pakket og klar, når kunden ankommer til butikken. Så er det afsted med det samme igen. I Albertslund ligger butikken sammen med centrallageret. Her er straks afhentning meget benyttet.

AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER I 2018

DATO	TEKST
22. februar 2018	Årsrapport for 2017.
23. marts 2018	Ordinær generalforsamling samt konstituerende bestyrelsesmøde.
25. maj 2018	Delårsrapport for 1. kvartal 2018 samt strategi.
24. august 2018	Delårsrapport for 1. halvår 2018.
19. november 2018	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2018.
6. december 2018	Budget for 2019.

Der har herudover været afholdt fem revisionsudvalgsmøder.

DELTAGELSE I BESTYRELSESMØDER I 2018

DELTAGERE	22. februar	GF 23. marts	23. marts	25. maj	Strategi 25. maj	24. august	19. november	6. december
BESTYRELSE								
Henning Dyremose	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Michael Kjær	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Erik Holm	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Preben Damgaard	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Niels A. Johansen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
René Alberg	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Carsten Jensen	NEJ	JA	JA	JA	JA	NEJ	JA	NEJ
Jonas Kvist	–	–	JA	JA	JA	JA	JA	JA
IKKE GENVALGT MEDARBEJDERREPRÆSENTANT								
Leif Hummel	JA	JA	–	–	–	–	–	–
DIREKTION								
Stefan F. Jensen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Lili Johansen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Henrik T. Krabbe	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Gitte Lindeskov	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
REVISOR								
Peter Gath	JA	JA	–	–	–	–	–	–

DELTAGELSE I REVISIONSUDVALGSMØDER I 2018

DELTAGERE	9. februar	25. maj	24. august	19. november	6. december
REVISIONSUDVALG					
Henning Dyremose	JA	JA	JA	JA	JA
Michael Kjær	JA	JA	JA	JA	JA
Erik Holm	NEJ	JA	JA	JA	JA
Preben Damgaard	NEJ	JA	JA	JA	JA
DIREKTION					
Niels A. Johansen	JA	JA	JA	JA	JA
Henrik T. Krabbe	JA	JA	JA	JA	JA
REVISOR					
Peter Gath	JA	JA	JA	JA	NEJ

BESTYRELSESEVALUERINGSPROCEDURE

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

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

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

SELSKABSMEDDELELSER I 2018

DATO	NR.	TEKST
22. februar 2018	1	Årsrapport 2017.
22. februar 2018	2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.
19. marts 2018	3	Valg af medarbejderrepræsentanter til Brødrene A & O Johansen A/S' bestyrelse.
23. marts 2018	4	Forløb af ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.
23. marts 2018	5	Vedtægter.
23. marts 2018	6	Revideret finanskalender for 2018.
25. maj 2018	7	Delårsrapport for 1. kvartal 2018.
24. august 2018	8	Delårsrapport for 1. halvår 2018.
19. november 2018	9	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2018.
6. december 2018	10	Finanskalender for 2019.

FINANSKALENDER FOR 2019

DATO	TEKST
5. februar 2019	Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling.
22. februar 2019	Årsrapport for 2018.
20. marts 2019	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 11.00 på selskabets hovedkontor.
22. maj 2019	Delårsrapport for 1. kvartal 2019.
23. august 2019	Delårsrapport for 1. halvår 2019.
15. november 2019	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2019.

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 20. marts 2019, kl. 11.00, på selskabets adresse Rørvang 3, 2620 Albertslund.

1. ANVENDELSE AF OVERSKUD

Årets resultat for Brødrene A & O Johansen A/S er på 118.514 tkr.

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

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

2. BEMYNDIGELSE TIL ERHVERVELSE AF EGNE AKTIER

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen på sædvanlig vis bemyndiger bestyrelsen til i tiden indtil 1. maj 2020 at lade selskabet erhverve egne præferenceaktier op til en pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital på bemyndigelsestidspunktet, og således at den til enhver tid værende beholdning ikke må overstige de nævnte 10 %. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede officielle kurs med mere end 10 %.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 22. februar 2019


DIREKTION



Niels A. Johansen
Adm. direktør



Henrik T. Krabbe
Finansdirektør



Stefan Funch Jensen
Direktør for e-handel og marketing



Lili Johansen
HR-direktør



Gitte Lindeskov
IT-direktør

BESTYRELSE



Henning Dyremose
Formand



Michael Kjær
Næstformand



René Alberg*



Erik Holm



Carsten Jensen*



Niels A. Johansen



Jonas Kvist*



Preben Damgaard Nielsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Brødrene A & O Johansen A/S

KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brødrene A & O Johansen A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

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

ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 24 år frem til og med regnskabsåret.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

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

Koncernen og selskabet har i regnskabsåret 2018 indregnet goodwill og andre immaterielle rettigheder erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb for i alt 420.944 tkr. hhv. 302.407 tkr. Ifølge International Financial Reporting Standards som godkendt af EU er der krav om mindst en årlig nedskrivningstest af goodwill. Den årlige nedskrivningstest er central for vores revision, da testen indeholder forudsætninger og skøn, herunder om den fremtidige indtjening.

Vi har i forbindelse med vores revision efterprøvet den af ledelsen udarbejdede nedskrivningstest, der er foretaget efter discounted cash flow-modellen, og vurderet, om de af ledelsen fastlagte forudsætninger er rimelige. Vi har vurderet, om den valgte beregningsmodel er relevant samt vurderet niveauet for diskonteringsfaktor og vækstrate anvendt til ekstrapolering. De forventede nettopengestrømme er baseret på budgetter for årene 2019 til 2023 og en terminalværdi. Vi har undersøgt procedurer for budgetudarbejdelse og har sammenholdt budgetter med koncernens strategiarbejde på de enkelte områder. Vi har endvidere vurderet tilstrækkeligheden af oplysninger om goodwill og andre immaterielle aktiver i note 12.

Værdiansættelse af varebeholdninger

Koncernen og selskabet har i balancen pr. 31. december 2018 indregnet varebeholdninger med hhv. 435.364 tkr. og 402.731 tkr. Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Værdiansættelsen af varebeholdninger indeholder væsentlige skøn og vurderinger, hvorfor området er et centralt forhold ved revisionen.

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

Værdiansættelse af tilgodehavender fra salg

Koncernen og selskabet har i balancen pr. 31. december 2018 indregnet tilgodehavender fra salg med hhv. 370.008 tkr. og 347.036 tkr. Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Værdiansættelsen af tilgodehavender fra salg indeholder væsentlige skøn og vurderinger, hvorfor området er et centralt forhold ved revisionen.

Vi har i forbindelse med revisionen undersøgt koncernens forretningsgange på området, herunder for kreditvurdering. Vi har undersøgt de af ledelsen udarbejdede analyser over aldersfordeling, indhentet dokumentation for modtagne indbetalinger efter balancedagen, samt stikprøvevis undersøgt betalingsmønstre og efterprøvet foreliggende dokumentation for aftaler om betaling. Vi har endvidere vurderet tilstrækkeligheden af oplysninger om tilgodehavender fra salg, herunder nedskrivninger, i note 15.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

LEDELSENS ANSVAR FOR REGSKABERNE

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

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGSKABERNE

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

beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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

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

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

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

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

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

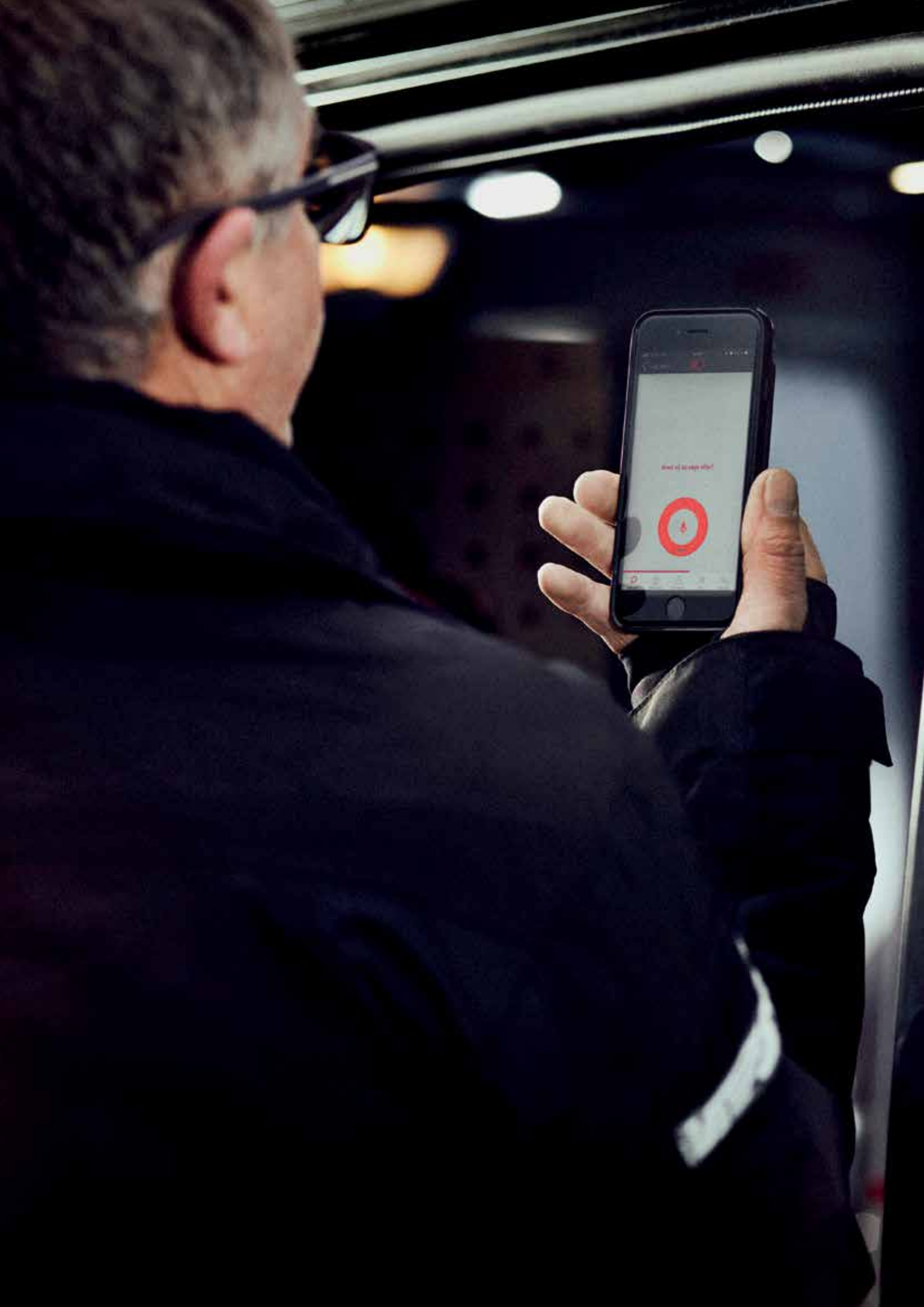
Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller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


København, den 22. februar 2019

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

Peter Gath
Statsautoriseret revisor
mne19718

Kennet Hartmann
Statsautoriseret revisor
mne40036





Når vi udvikler services, er det altid med udgangspunkt i kundernes behov og med øje for, hvad den nyeste teknologi kan tilbyde. Derfor kan man som kunde hos os benytte sig af stemmesøg og tale til mobilen, når der skal findes varer på AO.dk. Så behøver man ikke spekulere over, hvordan ting staves, og man kan nemt finde det, der søges.

STEMMESØG

VI GIVER HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		NOTE:	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
		Langfristede aktiver		
		12 Immaterielle aktiver		
258.269	258.269	Goodwill	371.334	371.334
46.800	44.138	Rettigheder	49.609	52.579
50.786	41.538	Software	42.168	51.685
<u>355.855</u>	<u>343.945</u>		<u>463.111</u>	<u>475.598</u>
		12 Materielle aktiver		
157.857	154.790	Grunde og bygninger	663.803	640.966
688	419	Indretning af lejede lokaler	517	797
184.727	169.501	Driftsmateriel og inventar	171.717	187.197
<u>343.272</u>	<u>324.710</u>		<u>836.037</u>	<u>828.960</u>
		Andre langfristede aktiver		
387.759	411.688	13 Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
0	1.000	Værdipapirer og andre kapitalandele	1.000	0
<u>387.759</u>	<u>412.688</u>		<u>1.000</u>	<u>0</u>
1.086.887	1.081.343	Langfristede aktiver i alt	1.300.147	1.304.559
		Kortfristede aktiver		
383.991	402.731	14 Varebeholdninger	435.364	414.053
358.707	347.036	15 Tilgodehavender fra salg	370.008	381.379
61.049	56.989	15 Tilgodehavender fra dattervirksomheder	0	0
12.139	0	17 Tilgodehavende selskabsskat	0	12.217
45.244	30.438	Andre tilgodehavender	13.077	27.010
786	8.216	Periodeafgrænsningsposter	8.736	1.332
4.899	12.348	Likvide beholdninger	16.633	28.553
<u>866.815</u>	<u>857.759</u>	Kortfristede aktiver i alt	843.819	864.543
1.953.702	1.939.102	Aktiver i alt	2.143.966	2.169.102

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		NOTE:	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
		18 Egenkapital		
28.000	28.000	Aktiekapital	28.000	28.000
173.520	211.448	Reserve for indre værdis metode	0	0
30.370	46.078	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0
0	0	Reserve for valutakursreguleringer	(1.407)	(232)
423.977	471.173	Overført resultat	730.107	628.099
655.867	756.699	Egenkapital i alt	756.699	655.867
		Langfristede forpligtelser		
32.149	29.601	19 Udskudt skat	60.472	61.963
11.655	61.802	20 Kreditinstitutter	228.129	168.152
43.804	91.403	Langfristede forpligtelser i alt	288.601	230.115
		Kortfristede forpligtelser		
683.107	408.193	20 Kreditinstitutter	418.339	691.568
498.549	565.898	Leverandørgæld	589.259	516.620
8.163	36.914	20 Gæld til dattervirksomheder	0	0
0	4.516	17 Skyldig selskabsskat	6.107	0
64.212	75.480	Anden gæld	84.961	74.773
0	0	Periodeafgrænsningsposter	0	158
1.254.032	1.091.000	Kortfristede forpligtelser i alt	1.098.666	1.283.119
1.297.835	1.182.403	Forpligtelser i alt	1.387.266	1.513.235
1.953.702	1.939.102	Passiver i alt	2.143.966	2.169.102
		3 Segmentoplysninger		
		21 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.		
		22-26 Noter uden henvisning		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2017	2018	NOTE:	2018	2017
		Pengestrøm fra driftsaktivitet		
100.232	103.245	Resultat før finansielle poster	154.838	147.218
(7.945)	(8.644)	Finansielle poster, netto (betalte renter)	(10.687)	(10.644)
92.285	94.602	Resultat før skat	144.151	136.574
60.833	71.864	8 Af- og nedskrivninger	86.161	75.875
		Ændring i driftskapital:		
(76.361)	11.672	Ændring tilgodehavender fra salg	11.371	(75.417)
(6.655)	7.378	Ændring andre tilgodehavender	6.531	(2.732)
(26.265)	(18.740)	Ændring varebeholdninger	(21.312)	(25.934)
49.314	67.348	Ændring leverandørgæld	72.639	48.417
3.277	17.368	Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	16.132	7.539
(56.689)	85.027		85.360	(48.128)
(28.383)	(7.187)	Betalt selskabsskat	(14.912)	(29.911)
68.046	244.306	Pengestrøm fra driftsaktivitet	300.761	134.411
		Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
(28.589)	(20.203)	Software	(20.653)	(28.589)
(621)	(642)	Grunde og bygninger	(39.775)	(37.646)
(400)	0	Indretning af lejede lokaler	0	(400)
(47.637)	(20.570)	Driftsmateriel og inventar	(21.106)	(48.054)
51	23	Salg af materielle aktiver	225	51
0	(1.000)	Andre værdipapirer	(1.000)	0
(49.571)	0	Køb af Greenline A/S	0	(49.571)
(126.767)	(42.392)	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(82.309)	(164.209)
		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
(2.509)	(167.810)	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(176.244)	(8.145)
257.938	(56.956)	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	(37.008)	254.036
(65.141)	32.809	Ændring tilgodehavende fra dattervirksomheder	0	0
(16.306)	(16.306)	Betalt udbytte	(16.306)	(16.306)
61.959	14.000	Modtaget udbytte	0	0
0	(202)	Regulering tidligere år	(202)	0
(185.513)	0	Køb af egne aktier	0	(185.513)
7.989	0	Salg af egne aktier	0	7.989
58.417	(194.465)	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(229.761)	52.061
(304)	7.449	Årets pengestrøm	(11.309)	22.263
5.203	4.899	Likvider, primo	28.553	7.303
0	0	Valutakursregulering	(609)	(1.013)
4.899	12.348	Likvider, ultimo	16.633	28.553



Når kunderne handler i vores butikker, kan de vælge den form for betjening, der passer dem bedst. Nogle vælger selvbetjening og synes godt om den frihed, det giver. Andre sværger stadig til den personlige betjening og kontakten med vores butikspersonale. Begge dele er muligt, og kunden bestemmer selv.

PERSONLIG KONTAKT

VI GIVER EN HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	28.000	(232)	628.099	655.867
Årets resultat	0	0	118.514	118.514
Valutakursregulering	0	(1.175)	0	(1.175)
Årets totalindkomst	0	(1.175)	118.514	117.339
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	(16.306)
Regulering vedr. tidligere år	0	0	(201)	(201)
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(16.507)	(16.507)
Egenkapital pr. 31. december 2018	28.000	(1.407)	730.106	756.699
Egenkapital pr. 1. januar 2017	57.000	1.460	673.611	732.071
Årets resultat	0	0	114.812	114.812
Valutakursregulering	0	(1.692)	0	(1.692)
Årets totalindkomst	0	(1.692)	114.812	113.120
Kapitalnedsættelse	(29.000)	0	29.000	0
Fusionsregulering	0	0	(199)	(199)
Udnyttelse af aktieoptioner	0	0	12.694	12.694
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	(16.306)
Køb af egne aktier	0	0	(185.513)	(185.513)
Transaktioner med ejere i alt	(29.000)	0	(160.324)	(189.324)
Egenkapital pr. 31. december 2017	28.000	(232)	628.099	655.867


EGENKAPITALOPGØRELSE FOR SELSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)



	Aktiekapital	Indre værdismetode	Reserve udviklingsomk.	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	28.000	173.520	30.370	423.976	655.867
Årets resultat	0	39.103	15.708	63.703	118.514
Valutakursregulering	0	(1.175)	0	0	(1.175)
Årets totalindkomst	0	37.928	15.708	63.703	117.339
Betalt udbytte	0	(14.000)	0	(2.306)	(16.306)
Regulering vedr. tidligere år	0	0	0	(201)	(201)
Transaktioner med ejere i alt	0	(14.000)	0	(2.506)	(16.506)
Egenkapital pr. 31. december 2018	28.000	197.448	46.078	485.173	756.699
Egenkapital pr. 1. januar 2017	57.000	202.542	10.623	461.905	732.071
Årets resultat	0	34.828	19.747	60.237	114.812
Valutakursregulering	0	(1.692)	0	0	(1.692)
Årets totalindkomst	0	33.136	19.747	60.237	113.120
Kapitalnedsættelse	(29.000)	0	0	29.000	0
Udnyttelse af aktieoptioner	0	0	0	12.694	12.694
Betalt udbytte	0	(62.158)	0	45.653	(16.505)
Køb af egne aktier	0	0	0	(185.513)	(185.513)
Transaktioner med ejere i alt	(29.000)	(62.158)	0	(98.166)	(189.324)
Egenkapital pr. 31. december 2017	28.000	173.520	30.370	423.976	655.867





Strakslevering er på kort tid blevet et populært alternativ til straksafhentning. Står man som kunde på en opgave og opdager, at man mangler nogle ting, kan man bestille en strakslevering og herefter arbejde videre med noget andet. Så leverer AO varerne indenfor kort tid. Komfort og sparet tid i en og samme service.

STRAKSLEVERING

VI GIVER EN HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

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 2018 omfatter både koncernregnskab for Brødrene A & O Johansen A/S og dets dattervirksomheder samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet for Brødrene A & O Johansen A/S for 2018 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 22. februar 2019 behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Brødrene A & O Johansen A/S. Årsrapporten forelægges til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. marts 2019.

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

Den anvendte regnskabspraksis, som beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene, med undtagelse af IFRS 9 og IFRS 15, der er implementeret uden tilpasning af sammenligningstal, men med effekt på egenkapitalen pr. 1. januar 2018. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret:

- IFRS 9 Financial Instruments
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- Amendments to IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions
- Amendments to IFRS 4 Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4
- Amendments to IAS 40 Transfers of Investment Property, IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration, dele af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016.

I Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 er det den resterende del vedrørende IFRS 1 og IAS 28, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2018.

Effekten af de ændrede standarder har alene ubetydelig indflydelse på resultat og udvandet resultat pr. aktie og ingen indflydelse på pengestrømsopgørelsen. Herudover er effekten på balancen ubetydelig, hvorfor der ikke er præsenteret en tredje balance (primobalance i sammenligningsåret) i de primære opgørelser.

Effekt af IFRS 9

Med IFRS 9 Financial Instruments, der erstatter IAS 39, introduceres der en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

Implementeringen af IFRS 9 har ikke haft væsentlig effekt, hvorfor der ikke er foretaget ændringer til koncernens egenkapital pr. 1. januar 2018.

Effekt af IFRS 15

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers, der erstatter de hidtil gældende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) med tilhørende fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder.

Koncernen har implementeret IFRS 15 med modificeret tilbagevirkende kraft uden tilpasning af sammenligningstal.

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

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

Den nye standard, herunder skøn og vurderinger af eksempelvis variabelt vederlag, har ikke haft effekt på koncernens egenkapital 1. januar 2018.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 KONCERNREGNSKABET

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

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

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

En koncernoversigt fremgår af side 11.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modvirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

VIRKSOMHEDSAMMENSLUTNINGER

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

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

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

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

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

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

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

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbige opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilrettes.

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

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Som transaktions-

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 dagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser indregnes i anden totalindkomst på en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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

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

Der benyttes ikke regnskabsmæssig sikring.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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

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

Vareforbrug

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

Eksterne omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Skat af årets resultat

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

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

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

BALANCEN

Immaterielle aktiver

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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

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

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

- Bygninger: 50 år
- Installationer: 10 år
- Indretning af lejede lokaler: Maks. 5 år
- Driftsmateriel og inventar: Normalt 5 år. Mini- og maxiload dog 10 år.

Grunde afskrives ikke.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder i modervirksomhedens regnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver


Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere end genindvindingsværdien.

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

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

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



I erkendelse af, at folk kan have mere end svært ved at være hjemme i dagtimerne, har Billig VVS indført aftenlevering samme dag på varer bestilt inden kl. 14.00. Det er gjort for at imødekomme den moderne forbrugers stadigt større krav om fleksibilitet.

AFTENLEVERING

VI GIVER EN HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger til at effektuere salget og fastsættes under hensyn til omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender gældende fra 1. januar 2018

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.

Tilgodehavender gældende før 1. januar 2018

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages, når der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og andre kapitalandele

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

Andre kapitalandele, der er aktier i noterede virksomheder, indregnes under langfristede aktiver til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles til dagsværdi. Udbytte indregnes i resultatopgørelsen, medmindre udbyttet klart udgør genindvinding af en del af kostprisen for investeringen. Resterende værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst under reserve for dagsværdireguleringer. Ved realisation reklassificeres den akkumulerede værdiregulering fra reserve for dagsværdireguleringer til overført totalindkomst uden at påvirke resultatopgørelsen. Dagsværdien opgøres til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer.

Egenkapital

Udbytte

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

Egne aktier

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

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

Reserve for valutakursregulering

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

Medarbejderydelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens ansatte.

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, modtagne og betalte renter samt betalte selskabsskatter.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkost-

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

- 1 ninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

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

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 33 og Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragposter.

2 VÆSENTLIGE SKØNSMÆSSIGE USIKKERHEDER OG FORUDSÆTNINGER

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

De foretagne skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer er forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for Brødrene A & O Johansen A/S er omtalt i ledelsesberetningen samt note 22.

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

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

Grunde og bygninger

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

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

Nedskrivningstest for goodwill samt andre immaterielle aktiver

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

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

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

Tilgodehavender

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn. Som følge af den finansielle situation i samfundet er risikoen for tab på dubiøse tilgodehavender fortsat høj, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nye kunder samt nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavenderne som beskrevet i note 22.

Varebeholdninger

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

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2017	2018 NOTE:	2018	2017

3 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsmaterialer (Teknik: EL og VVS) samt entreprenørmaterialer (Entreprenør: VA, Vaga og Værktøj) til privat- og erhvervskunder drives på integreret vis og vurderes derfor som et samlet driftssegment. I henhold til IFRS 15 kan omsætningen i 2018 kategoriseres til Teknik med 2.401,0 mio. kr. (2017: 2.302,4 mio. kr.) og Entreprenør 972,2 mio. kr. (2017: 966,7 mio. kr.)

Geografiske oplysninger

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 2017.

Væsentlige kunder

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning i 2018, hvilket også var gældende i 2017.

Omsætning til privatsegmentet udgør 11 % mod 10 % i 2017.

4 Vareforbrug

2.219.391	2.306.259	Årets varekøb	2.454.916	2.404.740
113.654	115.273	Distributionsomkostninger	130.113	122.584
<u>2.333.045</u>	<u>2.421.532</u>		<u>2.585.028</u>	<u>2.527.325</u>
		Ændring i varebeholdning:		
357.726	383.991	Varebeholdning primo	414.053	388.118
49	1.985	Årets ændring i kostpriser	1.991	(61)
(351)	5.147	Nedskrivninger på varebeholdninger, netto	3.886	(326)
<u>(383.991)</u>	<u>(402.731)</u>	Varebeholdning ultimo	<u>(435.364)</u>	<u>(414.053)</u>
<u>(26.567)</u>	<u>(11.608)</u>	Årets lagerforskydning	<u>(15.435)</u>	<u>(26.321)</u>
<u>2.306.478</u>	<u>2.409.925</u>	Årets vareforbrug	<u>2.569.594</u>	<u>2.501.004</u>
		Under årets varekøb er medtaget:		
(1.489)	1.603	Realiserede valutakursgevinster, i alt	1.650	(1.305)
<u>7.327</u>	<u>571</u>	Urealiserede valutakursreguleringer, i alt	<u>(78)</u>	<u>6.796</u>

Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg/skrotning af nedskrevne varebeholdninger.

5 Andre driftsindtægter

Posten omfatter huslejeindtægter.

SMARTHOME

VI GIVER EN HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

Som første grossist i Danmark har AO oprettet et decideret SmartHome-sortiment. Det har vi gjort, fordi der er efterspørgsel på produkterne, men også fordi vi tror på, at vores kunder med vores hjælp kan få del i et hastigt voksende marked, som over de kommende år vil vokse sig stort og lukrativt.



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2017	2018 NOTE:		2018	2017
		6 Eksterne omkostninger		
		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
		Samlet honorar kan specificeres således:		
590	600	Lovpligtig revision	908	885
50	50	Skatte- og momsmæssig rådgivning	50	50
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
152	347	Andre ydelser	405	386
792	997		1.363	1.321

Under eksterne omkostninger i selskabet indgår huslejeomkostninger til dattervirksomheder med i alt 43.425 tkr. (2017: 41.139 tkr.)

		7 Personaleomkostninger		
315.039	323.443	Gager og lønninger	351.722	337.650
22.011	23.167	Pensionsbidrag	25.509	24.105
3.398	3.847	Andre omkostninger til social sikring	7.913	7.409
2.064	2.020	Øvrige personaleomkostninger	2.067	2.152
342.512	352.476		387.211	371.315

		Af gager og lønninger udgør vederlag til:		
2.250	2.250	Bestyrelse	3.225	3.225
16.625	22.722	Direktion	22.722	16.625
660	684	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	747	718

Koncernen har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger, der indgår i gager og lønninger til direktionen med 2.741 tkr. (2017: 1.988 tkr.)

Selskabets direktion kan tildeles aktieoptioner. Værdien af tildelte aktieoptioner kan ikke overstige den enkelte direktørs årsløn. Værdien fastsættes endeligt af bestyrelsen i henhold til beslutning på generalforsamling. Der er pr. 31. december 2018 ingen uudnyttede aktieoptioner.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2017	2018 NOTE:		2018	2017
		8 Afskrivninger		
25.270	32.111	Immaterielle aktiver	32.873	26.586
35.503	39.682	Materielle aktiver	53.417	49.386
60	70	Gevinst ved afhændelse af aktiver	(128)	(98)
60.833	71.864		86.161	75.875
		9 Finansielle indtægter		
1.993	1.919	Renteindtægter vedr. kortfristede aktiver	1.959	2.028
8.939	6.102	Regulering earn-out	6.102	8.939
613	713	Renteindtægt fra dattervirksomheder	0	0
11.542	8.734		8.061	10.967
		10 Finansielle omkostninger		
10.271	11.018	Renteomkostninger vedr. forpligtelser	12.524	12.471
(2)	0	Andre finansielle omkostninger	22	8
108	12	Andre renteomkostninger	101	192
174	246	Renteudgift til dattervirksomheder	0	0
10.551	11.276		12.646	12.671
		11 Skat af årets resultat		
(18.076)	(23.840)	Årets aktuelle skat	(33.195)	(23.073)
(459)	0	Regulering vedr. tidligere år	(1)	(459)
(18.535)	(23.840)		(33.196)	(23.532)
(2.731)	2.380	Årets regulering af udskudt skat	1.266	(7.196)
27	168	Regulering af udskudt skat tidligere år	191	26
(21.239)	(21.292)	I alt	(31.739)	(30.701)
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
(22.270)	(22.154)	Beregnet skat af resultat før skat, ekskl. resultat i døtre	(32.664)	(31.730)
		Skatteeffekt af:		
2.036	1.345	Ikke skattepligtige indtægter	1.345	2.037
(574)	(651)	Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(610)	(575)
(431)	168	Regulering af skat tidligere år	190	(433)
(21.239)	(21.292)		(31.739)	(30.701)
21,0%	21,1%	Effektiv skatteprocent, ekskl. resultat i døtre	21,1%	21,1%
(28.383)	(7.187)	Betalte skatter i regnskabsåret udgør	(14.912)	(29.911)

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

12 Langfristede aktiver: (Koncern)

	Goodwill	Rettigheder	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2018	371.334	59.397	213.516	800.024	10.787	382.322
Valutakursregulering	0	0	(4)	(510)	(3)	(33)
Reklassifikation	0	0	0	(8)	0	8
Årets tilgang	0	0	20.653	39.775	0	21.105
Årets afgang	0	0	(706)	0	(1.731)	(16.934)
Kostpris pr. 31. december 2018	371.334	59.397	233.459	839.281	9.053	386.468
Afskrivninger pr. 1. januar 2018	0	(6.818)	(161.831)	(159.058)	(9.990)	(195.125)
Valutakursregulering	0	0	0	(6)	0	(6)
Reklassifikation	0	0	(265)	57	0	208
Årets afskrivninger	0	(2.970)	(29.901)	(16.471)	(277)	(36.669)
Årets afgang	0	0	706	0	1.731	16.841
Afskrivninger pr. 31. december 2018	0	(9.788)	(191.291)	(175.478)	(8.536)	(214.751)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018	371.334	49.609	42.168	663.803	517	171.717

	Goodwill	Rettigheder	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2017	371.526	59.397	185.510	763.065	10.319	345.656
Valutakursregulering	7	0	(14)	(687)	89	(160)
Reklassifikation	0	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	28.589	37.646	400	48.054
Årets afgang	(199)	0	(569)	0	(21)	(11.228)
Kostpris pr. 31. december 2017	371.334	59.397	213.516	800.024	10.787	382.322
Afskrivninger pr. 1. januar 2017	0	(3.848)	(138.783)	(142.160)	(9.515)	(174.233)
Valutakursregulering	0	0	0	(2)	0	(2)
Årets afskrivninger	0	(2.970)	(23.616)	(16.896)	(487)	(32.003)
Årets afgang	0	0	568	0	12	11.113
Afskrivninger pr. 31. december 2017	0	(6.818)	(161.831)	(159.058)	(9.990)	(195.125)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	371.334	52.579	51.685	640.966	797	187.197
Heraf finansielt leasede aktiver				94.522		0

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

Købsoptionen i selskabets finansielle leasingaftale er udnyttet i 2018

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

12 Langfristede aktiver: (Selskabet)

	Goodwill	Rettigheder	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2018	258.269	52.123	207.981	187.477	10.393	365.566
Årets tilgang ved fusion	0	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	20.202	643	0	20.569
Årets afgang	0	0	(706)	0	(1.731)	(16.704)
Kostpris pr. 31. december 2018	258.269	52.123	227.477	188.120	8.662	369.431
Afskrivninger pr. 1. januar 2018	0	(5.323)	(157.195)	(29.620)	(9.705)	(180.839)
Årets afskrivninger	0	(2.662)	(29.450)	(3.710)	(269)	(35.703)
Årets afgang	0	0	706	0	1.731	16.612
Afskrivninger pr. 31. december 2018	0	(7.985)	(185.939)	(33.330)	(8.243)	(199.930)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018	258.269	44.138	41.538	154.790	419	169.501

	Goodwill	Rettigheder	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2017	258.269	52.123	179.961	186.856	10.014	329.146
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	28.589	621	400	47.648
Årets afgang	0	0	(569)	0	(21)	(11.228)
Kostpris pr. 31. december 2017	258.269	52.123	207.981	187.477	10.393	365.566
Afskrivninger pr. 1. januar 2017	0	(2.661)	(135.156)	(25.536)	(9.298)	(160.952)
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	(2.662)	(22.608)	(4.084)	(419)	(31.000)
Årets afgang	0	0	569	0	12	11.113
Afskrivninger pr. 31. december 2017	0	(5.323)	(157.195)	(29.620)	(9.705)	(180.839)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	258.269	46.800	50.786	157.857	688	184.727
Heraf finansielt leasede aktiver				94.522		0

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

Købsoptionen i selskabets finansielle leasingaftale er udnyttet i 2018



I projektafdelingen har man som kunde en god hjælper i form af AO-medarbejdere med mange års erfaring og høj faglighed. Det betyder levering til tiden, de rigtige materialer og priser. Billedet er fra det nye Cabinn Hotel i København. Nordens største med 1300 værelser. Et byggeri, som AO har leveret al vvs til.

PROJEKTAFDELING

VI GI'R EN HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

12 Langfristede aktiver (fortsat)

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2018 gennemført en værdiforringelsestest af goodwill. Værdiforringelsestesten er foretaget på selvstændige pengestrømsfrembringende enheder (CGU). Den regnskabsmæssige værdi af goodwill, nøgleforudsætninger samt følsomhedsanalyse ved fremtidige pengestrømme kan specificeres således pr. CGU:

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

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for 2019 og forecast for 2020-2023 godkendt af ledelsen samt en uændret diskonteringsfaktor og terminalvækst i forhold til 2017. Den anvendte diskonteringsrente afspejler de konkrete ricisi forbundet med de respektive CGU'er, herunder geografi, kapitalforhold mv. Den anvendte terminalvækst vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate indenfor selskabets markeder.

I Danmark og AO Sverige forventes overskudsgrader og markedsandele i forecastperioden på niveau med 2018, hvorved genindvindingsværdien er væsentlig højere end den regnskabsmæssige værdi.

I Greenline forventes en gennemsnitlig årlig vækst på 9 % frem til 2023, hvilket er lavere end den forventede vækst i online-handel generelt. Resultaterne forventes til marginaler på niveau med 2018, hvorved genindvindingsværdien er højere end den regnskabsmæssige værdi.

Øvrige langfristede aktiver

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle eller materielle aktiver.

13 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

	2018	2017
Kostpris pr. 1. januar	214.239	214.239
Årets tilgang	0	0
Kostpris pr. 31. december	214.239	214.239
Værdireguleringer pr. 1. januar	173.521	202.543
Udbytte	(14.000)	(62.159)
Kursreguleringer	(1.175)	(1.692)
Resultat i dattervirksomheder	39.103	34.829
Værdireguleringer pr. 31. december	197.449	173.521
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	411.688	387.760

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2017	2018 NOTE:	2018	2017
13 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)			
Ejerandel	Ejerandel	Navn	Hjemsted
100 %	100 %	AO Invest A/S	Albertslund
100 %	100 %	Vaga Tehnika Eesti OÜ	Estland
100 %	100 %	AO Sverige AB	Sverige
100 %	100 %	VVSochBAD Sverige AB	Sverige
100 %	100 %	Billig VVS AS	Norge
100 %	100 %	Greenline A/S	Danmark
14 Varebeholdninger			
		Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgspris	
0	0	0	0

15 Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg består af salg af varer til erhverv og som i al væsentlighed har samme risikoprofil.

Hensættelse til tab på debitorer foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, sammenholdt med AO's kreditpolitik og inkassoprocedure.

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

KONCERN	2018		Total	
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb		Forventet tab
Ej forfalden	1,0%	352.247	3.354	348.893
Forfalden med 1-30 dage	6,7%	15.090	1.009	14.081
Forfalden med 31-60 dage	38,9%	720	280	440
Forfalden mere end 60 dage	71,7%	23.317	16.722	6.595
31. december		391.374	21.365	370.009

Realiseret tab udgør 9.409 tkr. (2017: 3.837 tkr.). Ændring i årets hensættelse udgør -14.100 tkr. (2017: -2.833 tkr.)

KONCERN	2017		Total
	Tilgodehavende beløb	Nedskrivninger	
Ej forfalden	361.507		361.507
Forfalden med 1-30 dage	17.541		17.541
Forfalden med 31-60 dage	1.097		1.097
Forfalden mere end 60 dage	27.290		27.290
31. december	407.435	26.056	381.379

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

15 Tilgodehavender fra salg (fortsat)

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

SELSKABET	Tabsprocent	2018		Total
		Tilgodehavende beløb	Forventet tab	
Ej forfalden	1,2%	335.679	4.114	331.565
Forfalden med 1-30 dage	4,9%	10.001	495	9.506
Forfalden med 31-60 dage	35,1%	359	126	233
Forfalden mere end 60 dage	71,6%	20.190	14.459	5.731
31. december		366.229	19.194	347.035

Realiseret tab udgør 9.348 tkr. (2017: 3.857 tkr.). Ændring i årets hensættelse udgør -14.541 tkr. (2017: -2.973 tkr.)

SELSKABET	2017		Total
	Tilgodehavende beløb	Nedskrivninger	
Ej forfalden	345.081		345.081
Forfalden med 1-30 dage	11.710		11.710
Forfalden med 31-60 dage	626		626
Forfalden mere end 60 dage	25.677		25.677
31. december	383.094	24.387	358.707

Der har historisk ikke været tab på koncernfordringer, ligesom dette ikke forventes fremadrettet.

16 Resultat pr. aktie

	2018	2017
Årets resultat	118.514	114.812
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	2.800.000	3.283.333
Gennemsnitligt antal egne aktier	(82.390)	(573.836)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	2.717.610	2.709.497
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	2.717.610	2.709.497
Resultat pr. aktie (EPS) a 10 kr.	44	42
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 10 kr.	44	42

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELKABET			KONCERN	
2017	2018 NOTE:		2018	2017
		17 Tilgodehavende/skyldig selskabsskat		
28.656	24.826	Acontobetalt selskabsskat i året	26.916	30.793
(21.252)	(29.342)	Skat af årets skattepligtige indkomst	(33.195)	(23.073)
4.705	0	Skat af egenkapitalposter	0	4.705
30	0	Skyldig skat vedr. tidligere år	172	(209)
<u>12.139</u>	<u>(4.516)</u>	Tilgodehavende/skyldig selskabsskat i alt	<u>(6.107)</u>	<u>12.217</u>

18 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 2018 35,3 % (2017: 30,1 %). Målsætningen for egenkapitalandelen er ca. 40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Selskabskapitalen består af følgende klasser:

Stamaktiekapitalen:

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

Præferenceaktiekapitalen:

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

Selskabskapital i alt 28.000.000

Af selskabets aktiekapital på 28.000 tkr. udgør 5.640 tkr. stamaktier og 22.360 tkr. præferenceaktier. Hver stamaktie a 100 kr. har 100 stemmer, mens hver præferenceaktie a 10 kr. har 1 stemme. Ud over forskellen i antal stemmer adskiller de to aktieklasser sig på følgende punkter:

Stamaktierne er ikke omsætningspapirer. Præferenceaktierne er noteret på NASDAQ Copenhagen. Præferenceaktiekapitalen har ret til forlods udbytte på 6 %. I tilfælde af likvidation dækkes præferenceaktiekapitalen forud for stamaktiekapitalen.

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

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

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





AO.DK

VI GIVER EN HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

AO.dk er kundernes digitale værktøj til kontoret og på farten. Med adgang til 109.000 varer, branchenyheder, fakturaoversigter, favoritlister, vare-stamdata, tegninger, sagsstyring og et væld af andre features har kunden alle muligheder og et godt overblik. AO.dk udvikles løbende i tæt samarbejde med vores kunder.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

18 Egenkapital (fortsat)

Egne aktier	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
1. januar	82.390	2.366.230	824	23.662	2,9%	41,5%
Køb	0	713.510	0	7.135	0,0%	12,5%
Kapitalnedsættelse	0	(2.900.000)	0	(29.000)	0,0%	(50,9%)
Salg	0	(97.350)	0	(974)	0,0%	(3,5%)
Beholdning pr.						
31. december	82.390	82.390	824	824	2,9%	2,9%

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

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

Udbytte

Udlodning af udbytte til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for Brødrene A & O Johansen A/S. Der foreslås udbetalt udbytte på 16.800 tkr. for 2018.

Andre reserver

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode indeholder værdireguleringer vedr. kapitalandele i dattervirksomheder. Reserve for udviklingsomkostninger indeholder et beløb svarende til de aktiverede immaterielle aktiver, der opfylder kriterierne for at kunne defineres som et udviklingsprojekt.

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

Reserve for valutakursregulering

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2017	2018 NOTE:		2018	2017
		19 Udskudt skat		
29.445	32.149	Udskudt skat pr. 1. januar	61.963	54.810
(0)	0	Kursregulering	(35)	5
2.731	(2.380)	Årets ændring i udskudt skat	(1.266)	7.174
(27)	(168)	Ændring udskudt skat tidligere år	(190)	(26)
32.149	29.602	Udskudt skat pr. 31. december	60.472	61.963
		Udskudt skat vedrører:		
10.864	9.887	Immaterielle aktiver	11.888	12.977
45.887	20.924	Materielle aktiver	49.811	73.608
(986)	(1.209)	Tilgodehavender	(1.219)	(997)
(23.616)	0	Forpligtelser	(8)	(23.625)
32.149	29.602	Udskudt skat ultimo året	60.472	61.963
		20 Finansieringsaktivitet		
12.309	65.366	Prioritetslån - variabel 5-årig rente	241.105	177.206
575.297	404.629	Banklån - variabel kort rente	405.362	575.358
107.156	0	Leasinggæld - variabel rente*	0	107.156
(52.885)	(20.076)	Koncernmellemværender	0	0
641.877	449.919		646.467	859.720
		<i>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet:</i>		
451.588	641.877	Primo	859.720	613.829
(2.509)	(167.810)	Afdrag på gæld	(176.244)	(8.145)
257.938	(56.956)	Optagelse af gæld/træk på kredit	(37.008)	252.616
(66.112)	32.786	Pengestrømme dattervirksomheder	0	0
972	22	Valutakursregulering	(1)	1.420
641.877	449.919	Ultimo	646.467	859.720

*Leasingforpligtelsen er indfriet i 2018.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

20 Finansieringsaktivitet (fortsat)

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejejdelse. De kontraktlige pengestrømme fremgår af note 22.

21 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 544.368 tkr. (2017: 485.110 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter samt finansielle leasingforpligtelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 119.938 tkr. (2017: 121.837 tkr.) er stillet til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter samt finansielle leasingforpligtelser

Der er stillet bankgaranti for huslejedeposita i koncernen på i alt 369 tkr. (2017: 369 tkr.) og i selskabet på i alt 313 tkr. (2017: 313 tkr.).

Modervirksomheden er sambeskattet med AO Invest A/S og Greenline A/S. Som administrationselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med AO Invest A/S og Greenline A/S i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 4.516 tkr. pr. 31. december 2018 (2017: 0 tkr.). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i koncernen er ikke underlagt kildeskatter af udbytter. Transaktioner fremgår af note 24.

22 Finansielle risici

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering. Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici.

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Finanspolitikken omfatter koncernens finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter og omfatter en beskrivelse af godkendte risikorammer. Ledelsen overvåger og vurderer løbende koncernens risikokoncentration på områder som kunder, valuta, m.v.

Valutarisici

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

22 Finansielle risici (fortsat)

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

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter i meget begrænset omfang. De afledte finansielle instrumenter består af valutaterminsforretninger til køb af EUR. Dagsværdien af valutaterminsaftalerne udgør 0,1 mio. kr. pr. 31. december 2018, hvorfor der ikke gives yderligere oplysninger herom.

Vedrørende investeringer i Sverige ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2018 blive reduceret med 3,8 mio. kr. (2017: 4,8 mio. kr.), såfremt kursen på SEK var 10 % lavere end den faktiske kurs. Øvrige valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Koncernen havde ingen væsentlige valutarisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2018, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2018.

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

KONCERN	2018			2017		
	EUR	ØVRIGE *	I ALT	EUR	ØVRIGE *	I ALT
Leverandørgæld	27.860	24.396	52.256	26.427	18.884	45.311
Gæld til kreditinstitutter	71.061	13.489	84.550	67.068	17.116	84.184
Nettoeksponering	98.921	37.885	136.806	93.495	36.000	129.495
Risiko i valuta-udvikling	1%	10%		1%	10%	
Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital	989	3.789	4.778	935	3.600	4.535

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

Selskabets valutaeksponering er identisk med koncernens.

* Primært SEK

1

RETUR TIL

AO

BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S

FBXU 335218 4

22G1

0.480 KGS

7.200

ATTENTION
THIS CONTAINER
MUST BE REPAIRED



Forklift
Forklift

CU. CAP.

2 CU.M.
3 CU.FT.

AO har over længere tid arbejdet indgående med at gøre returnering af varer lettere for vores kunder. F.eks. kan kunden bestille afhentning af returvarer på værkstedadressen eller på byggepladsen. Afleverer kunderne selv varen i en af vores butikker landet over, får de med det samme en kreditnota.

NEM RETUR

VI G'ER HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

22 Finansielle risici (fortsat)

Renterisici

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

Koncernens nettorentebærende gæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide beholdninger er i 2018 faldet til 629,8 mio. kr. fra 831,1 mio. kr. i 2017. Med udgangspunkt i nettogælden vil et fald på et procentpoint i det generelle renteniveau medføre et fald i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 6,3 mio. kr (2017: ca. 8,3 mio. kr.).

Likviditetsrisici

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

Koncernens finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

KONCERN	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2018		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	241.105	192.888	11.147	44.768	136.973
Banklån	405.362	405.362	405.362	0	0
Leverandørgæld	589.259	589.259	589.259	0	0
31. december	1.235.726	1.187.509	1.005.768	44.768	136.973

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

22 Finansielle risici (fortsat)

Selskabets finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2018		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	65.366	68.748	4.198	15.777	48.773
Banklån	404.629	404.629	404.629	0	0
Leasinggæld	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	565.898	565.898	565.898	0	0
Koncernmellemværender	36.914	36.914	0	36.914	0
31. december	1.072.806	1.076.188	974.725	52.691	48.773

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2017		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	12.309	13.334	776	9.511	3.047
Banklån	575.297	575.297	575.297	0	0
Leasinggæld	107.156	110.260	110.260	0	0
Leverandørgæld	498.549	498.549	498.549	0	0
Koncernmellemværender	8.163	8.163	0	8.163	0
31. december	1.201.475	1.205.604	1.184.882	17.674	3.047

Forudsætninger for forfaldsanalysen:

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

* Rentebetalinger er estimeret med baggrund i de nuværende markedsforhold.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici. Der er indgået aftale, som indeholder Supply Chain Finance-programmer.

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:

22 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 2018 udgør 646,4 mio. kr. (2017: 859,7 mio. kr.).

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

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

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

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

23 Operationelle leasingforpligtelser

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

	Koncern		Selskabet	
	2018	2017	2018	2017
0-1 år	22.428	22.211	60.736	61.645
1-5 år	42.429	43.134	150.328	187.554
>5 år	12.880	15.016	31.223	36.339
	77.737	80.361	242.287	285.538
Indregnede leasingydelser	27.077	27.935	67.261	65.145

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingaftaler. Leasingperioden er mellem 0,5 - 12 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingaftalerne indeholder betingede lejeydelser.

24 Nærtstående parter

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

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

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

Herudover er nærtstående parter selskabets dattervirksomheder, som der er givet tilbagetrædelseserklæring overfor.

Samhandel med dattervirksomheder omfatter følgende:

	Koncern		Selskabet	
	2018	2017	2018	2017
Salg af varer	0	0	136.499	105.736
Lejeomkostninger	0	0	43.425	41.139
Management fee	0	0	4.975	5.162





KOMPETENCECENTER

VI G'P' EN HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

Kompetencecenteret er kundernes telefoniske livline. Ham eller hende, som man altid kan ringe til for at få gode råd, priser og leveringstider samt få hjælp til at bestille varer. For at sikre bedst mulig hjælp til de kunder, der ringer ind, er kompetencecentrene opdelt i faggrupper som EL, VVS, VA, Værktøj osv.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

24 Nærtstående parter (fortsat)

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

Selskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december fremgår af balancen. Mellemværender med dattervirksomheder omfatter almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg af varer. Almindelige forretningsmellemværender er uforrentede og 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 23.

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

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

I selskabets skat af årets skattepligtige indkomst for 2018 indgår på balancedagen, jf. note 17, beløb vedrørende AO Invest A/S og Greenline A/S på 5.501 tkr. (2017: 3.176 tkr.).

25 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2018 af væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten for 2018.

26 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 2018, men som vurderes at kunne blive relevante for Brødrene A & O Johansen A/S:

- ▶ IFRS 16 Leases
- ▶ IFRS 17 Insurance Contracts
- ▶ IFRS 9 Prepayment Features with Negative Compensation – Amendments to IFRS 9
- ▶ IAS 19 Plan Amendment, Curtailment or Settlement – Amendments to IAS 19
- ▶ IAS 28 Long-term Interests in Associates and Joint ventures – Amendments to IAS 28
- ▶ IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments
- ▶ Conceptual Framework – Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards
- ▶ Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle

Af ovenstående er IFRS 16 og Amendments to IFRS 9 godkendt af EU.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

26 Ny regnskabsregulering (fortsat)

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

IFRS 16 *Leases* er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type - med få undtagelser - skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af to elementer - dels en afskrivning, dels en renteomkostning - i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i et beløb under driftsomkostninger. Endelig forventes koncernens pengestrømsopgørelse tillige at blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet for så vidt angår afdragsэлементet og som finansieringsaktivitet eller driftsaktivitet — afhængig af valg af regnskabspraksis — for så vidt angår renteelementet. IFRS 16 kræver flere og mere omfattende oplysninger end i IAS 17, afhængigt af omfang og kompleksitet af koncernens leasingaftaler.

Overgang til IFRS 16

Brødrene A & O Johansen A/S har i 2018 foretaget en analyse af den nye standards forventede betydning for koncernen. Koncernen planlægger at implementere IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorefter effekten af overgangen indregnes i primoegenkapitalen pr. 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 påtænker koncernen ved implementering af standarden at anvende følgende overgangsbestemmelser:

- ▶ Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi.
- ▶ At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte. Ved lejemål omfattet af uopsigelighed er det vurderet, at den forventede lejeperiode er mellem 3-12 år.

I vurderingen af koncernens alternative lånerente har koncernen for sine leasingaftaler af ejendomme opgjort sin alternative lånerente med udgangspunkt i en rente fra en realkreditobligation med en løbetid, som svarer til løbetiden af leasingaftalen og i samme valuta, som leasingbetalingerne afregnes i.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

26 Ny regnskabsregulering (fortsat)

Renten på finansieringen af den del, som et realkreditlån ikke kan anvendes til, er estimeret med udgangspunkt i en referencerente med tillæg af en kreditmargin udledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter. Koncernen har korrigeret kreditmarginen for leasinggivers ret til at tage aktivet retur i tilfælde af misligholdelse af leasingbetalinger (sikret gæld).

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne for driftsmateriel til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternativelånerente, som udgør omkostningen ved at optage eksternt finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Koncernen har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

Baseret på den foretagne analyse forventer koncernen yderligere at indregne leasingaktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse på ca. 88 mio. kr., svarende til ca. 4 % af balancesummen. Selskabet forventer at indregne en leasingforpligtelse på ca. 250 mio. kr. svarende til ca. 13 % af balancesummen. Den forventede egenkapitaleffekt pr. 1. januar 2019 forventes at være 0 kr. Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 1,2 % p.a.

Samtidig vil den forventede leasingbetaling i 2019 på ca. 23,6 mio. kr. (renter og afdrag) i henhold til IFRS 16 blive præsenteret som afskrivninger (23,0 mio. kr.) og renter (0,6 mio. kr.). Effekten på resultatet for 2019 vil baseret på nuværende portefølje af leasingaftaler være uvæsentlig i forhold til det forventede resultat for 2019.

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

Revisorer

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den
20. marts 2019.

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

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

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

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

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

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

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

AO RINGSTED • INDUSTRIPARKEN 1 • 4100 RINGSTED
TELEFON 70 28 07 08

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

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

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

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

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

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

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

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

HÅNDVÆRKERBUTIKKER, VEST

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

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

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

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

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

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

AO HOLSTEBRO • MADS BJERRESVEJ 1 • 7500 HOLSTEBRO
TELEFON 70 28 07 45

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

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

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

AO ODENSE SØ • OVE GJEDDESVEJ 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 JUULSVEJ 7 • 8260 VIBY J
TELEFON 70 28 07 69

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

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

AO AARHUS • SØREN FRICHSVEJ 24 • 8000 AARHUS C
TELEFON 70 28 07 70

AO VAGA

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

VAGA TEHNIKA EESTI OÜ

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

AO SVERIGE AB

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

AO SVERIGE AB • BRONSXYGATAN 6A •
SE-213 75 MALMÖ • 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 02 45

LASERVÆRKSTED

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

BILLIGVVS

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

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

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

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

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

GREENLINE A/S

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

UDLEJNING

VILG' EN HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

Med udlejning kan vores kunder leje maskiner, de ikke selv har og heller ikke ønsker at erhverve sig. Det betyder, at de kan sige ja til opgaver, som de ellers måtte sige nej til. Med udlejning kan man også altid regne med materiel, som er testet og afprøvet. Så slipper man for besværet med materiel, der ikke virker.

IJCU 906816 0

22G3



OPLYSNINGER OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

• Henning Baunbæk Dyremose formand for bestyrelsen

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

Kompetencer

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

Ledelseshverv

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

• Michael Kjær næstformand for bestyrelsen

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

Kompetencer

- Kompetence vedrørende strategi, afsætning, marketing og økonomi.
- Ledelseserfaring/kompetence på CEO-niveau inden for retail.
- Erfaring inden for erhvervs- og arbejdsgiverorganisation.

Ledelseshverv

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

• René Alberg

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

• Erik Holm

- Adm. direktør i Maj Invest Equity A/S
Direktør i Maj Invest Holding A/S
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Erik Holm Holding ApS
MIE5 Holding 4 ApS
MIE5 Holding 1 ApS.
- Født 1960.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 2009.
- Medlem af Brødrene A & O Johansen A/S' revisionsudvalg.
- Valgt af stamaktionærerne.
- Vurderes at være uafhængig.

Kompetencer

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

Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:**
Sticks'n'Sushi Holding A/S
Sticks'n'Sushi A/S
Sticks'n'Sushi UK Limited, Storbritannien
Sticks'n'Sushi Germany GmbH, Tyskland
Victor Gruppen Restauranter Holding ApS
Cenex ApS
VGRH II ApS
- **Næstformand for bestyrelsen for:**
SP Group A/S
SP Moulding A/S
Arvid Nilssons Fond.
- **Medlem af bestyrelsen for:**
Fonden Maj Invest Equity General Partner
Maj Invest Equity A/S
Maj Invest South America S.A.
Maj Invest Singapore Private Ltd.
Wendelbo Møbel Design A/S
AO Invest A/S.

• Carsten Jensen

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

• Niels Axel Johansen

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

Kompetencer

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

Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:**
Avenir Invest ApS.
- **Adm. direktør og medlem af bestyrelsen for:**
AO Invest ApS.

• Jonas Kvist

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

• Preben Damgaard Nielsen

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

Kompetencer

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

Ledelseshverv

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



MØDELOKALER

VIGTIG EN HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

For at hjælpe især mindre kunder har vi i AO-butikker landet over gjort det muligt at låne mødelokaler til afholdelse af alt fra kunde-, leverandør- og personalemøder. Væk er bøvlet med at skaffe plads og midler til mødelokalefaciliteter – og kaffen, den leverer AO også.



CHATFUNKTION

VI GIVER EN HÅND MED NÅR DU BYGGER OG VEDLIGEHOLDER DANMARK

Hos Greenline er der fokus på, at det altid skal være nemt for kunder at få fat i os. Med chatfunktionen er der et ekstra kontaktpunkt, som gør det nemt at stille et spørgsmål, hvad enten det handler om en ordre, om varer man har købt eller spørgsmål vedrørende ting på hjemmesiden. Det sparer kunden for tid og giver en følelse af personlig betjening – online.

