

Resumé af Årsrapport 2023



Dette er et dansk resumé af årsrapporten for 2023, som AO offentliggjorde den 21. februar 2024 som selskabsmeddelelse nr. 1/2024. Den fulde (engelsksprogede) årsrapport kan læses på www.ao.dk

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

Forord fra den administrerende direktør

AO har fortsat sin strategiske eksekvering i et udfordrende 2023

Hos AO har vi taget vigtige skridt for at gøre vores EA-produkt-sortiment tilgængeligt på landsplan. Da vi erhvervede EA i 2022, blev produktsortimentet solgt gennem syv forretninger, hvoraf seks var i den vestlige del af Danmark. Ved udgangen af 2023 var EA's sortiment inkluderet i yderligere syv forretninger, hvoraf fem er i den østlige del af Danmark. Vi er tilfredse med fremskridtet og ser frem til at fortsætte udrulningen i løbet af 2024.

Trin for trin har vi set synergierne fra det nye shuttle-system på vores centrallager træde i kraft, og vi er tilfredse med at observere, at vores plukkekapacitet er steget markant. Vores centrallager er klar til at understøtte fremtidig vækst i AO.

I en tid, hvor konkurrenter lukker butikker, har AO fortsat med at investere i at sikre, at kunderne har adgang 24/7 til attraktive butikker med det bredest mulige udvalg af produkter. Vi vil fortsætte med at opgradere vores butiksnetwork i løbet af 2024.

Udover at tilbyde det bedste butiksnetwork fortsætter vi med at gøre det nemmere for vores kunder at handle hos AO. Vi tilbyder en række digitale salgskanaler, som er blevet stadig mere populære blandt vores kunder. I dag er AO en effektiv omnichannel-virksomhed, hvor vores landsdækkende, fysiske butiksnetwork kombineres med innovative digitale løsninger.

Vi har implementeret flere bæredygtighedsinitiativer sideløbende med at forberede os på fremtidige krav til bæredygtighedsrapportering. AO forbliver engageret i

at halvere vores egen CO₂-udledning inden 2025, og ved udgangen af 2023 følger vi planen som ventet.

Sidst, men ikke mindst, fortsætter vores dygtige og meget motiverede kolleger med at være en konkurrencefordel. Kunder kan regne med at blive betjent af kompetente medarbejdere, der villigt går den ekstra mil. På samme måde kan AO's salgsteam stole på, at deres kolleger på tværs af organisationen vil støtte dem for bedre at betjene vores kunder.

Konkurrencen forventes at være hård i 2024. Efterspørgslen forventes at være mindre end engroskapaciteten. AO forbliver selektiv i udbud på projekter med lave bruttomarginer, men ønsker fortsat at være aktiv på projektmarkedet på trods af de vanskelige forhold.

Det fremtidige marked og kunderne vil kræve, at grossister tager ansvar for at gå forrest med at fremme og rådgive kunderne om den grønne omstilling og hæve barren i tilbud om øget bekvemmelighed for kunderne. Dette vil være endnu en måde at give en håndsrækning,



og AO vil investere i at sikre, at AO er en fremtidig leder inden for disse felter.

Markedsforholdene forventes at lægge øget pres på marginerne og øge omkostningerne ved at drive forretning i 2024. At investere i at være vinderen af i morgen vil altid være vigtigere end kortsigtet profitoptimering for AO.

Selvom 2023 ikke levede op til vores forventninger, og 2024 kan byde på udfordringer, er vores fokus ikke blot at vinde ét kvartal eller ét år. Vores prioritet er at betjene vores kunder og træffe beslutninger baseret på vores kunders behov. Vi tror på, at denne tilgang positionerer os godt til at lykkes i fremtiden.

Med venlig hilsen
Niels A. Johansen, CEO

Regnskab

Stigende markedsandele i et udfordrende marked

I 2023 opnåede vi et EBITDA-resultat på DKK 405 mio. (DKK 492 mio.), hvilket er i overensstemmelse med vores seneste udmeldte forventninger. Organisk vækst var -3,3 % (7,9 %) og bruttomarginen endte på 23,5 % (24,4 %) med minimale engangspåvirkninger.

Omsætning

Den organiske omsætningsudvikling var -3,3% (7,9%), og omsætningen for 2023 var DKK 5.261 mio. (DKK 5.375 mio.), hvilket er i overensstemmelse med vores seneste forventninger udmeldt i vores Q3-rapport. Andet halvår af 2023 så faldende salg i volumen, men med et højt antal ordrer og kundebesøg. B2C-segmentet vendte tilbage til positive vækstrater i Q4.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet endte på DKK 1.234 mio. (DKK 1.310 mio.), svarende til en bruttomargin på 23,5 % (24,4 %). Sidste år blev bruttomarginen påvirket af engangsef-

fekter fra leverandørdrevne prisstigninger, der påvirkede 2022-marginerne med ca. 0,8 procentpoint.

Eksterne omkostninger og personaleomkostninger

I alt udgjorde eksterne driftsomkostninger og personaleomkostninger 15,8 % af omsætningen (15,2 %). Den samlede organiske omkostningsudvikling er blevet holdt stabil trods omkostnings- og løninflation. Den faldende gennemsnitlige kundeordre mod slutningen af året medvirker til at drive omkostningsforholdet opad. Ved udgangen af året var antallet af medarbejdere (FTE) 833 (850). I løbet af 2023 er antallet af FTE'er blevet reduceret i takt med, at synergierne fra EA-opkøbet realiseredes.

EBITDA

EBITDA endte på DKK 405 mio. (DKK 492 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 7,7 %. (9,1 %). Marginerne var under pres fra omkostningsinflation og begrænsede prisstigninger. Derudover resulterer den lavere B2C-andel af omsætningen i lavere samlede marginer.

Finansielle poster

De finansielle omkostninger beløb sig til DKK -30 mio. (DKK -6 mio.). Stigende rentesatser samt et højere gennemsnitligt gælds niveau har påvirket de finansielle poster.

Resultat før skat (EBT)

EBT endte på DKK 262 mio. (DKK 377 mio.).

Skat

Skat beløb sig til DKK -56 mio. (DKK -83 mio.), svarende til en effektiv skattesats på 21,3 % (22,0 %).

Resultat efter skat (EAT)

EAT endte på DKK 206 mio. (DKK 294 mio.).

Egenkapital

Ved årets udgang beløb egenkapitalen sig til DKK 1.475 mio. (DKK 1.407 mio.). Dermed var solvensgraden ved udgangen af året 45,5 % (42,4 %), og målet om at opretholde en solvens på 40 %+ blev opnået.

Pengestrømme

Den gennemsnitlige arbejdskapital for året 2023 udgjorde 5,8 % (3,5 %) af omsætningen. Ved årets udgang udgjorde arbejdskapitalen 5,6 % (6,0 %) af omsætningen.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter beløb sig til DKK 346 mio. (DKK 216 mio.).

Ændringen i tilgodehavender var DKK 85m (DKK -107m), drevet af aktiviteten i fjerde kvartal samt timingen af betalinger.

Ændringen i varebeholdninger bidrog med en positiv pengestrøm på DKK 100 mio. (DKK -219 mio.). Efter Q1 blev der startet et projekt med reduktion af varebeholdninger, som resulterede i en reduktion på DKK 172 mio. i beholdningerne i Q2-Q4.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteter beløb sig til DKK -130 mio. (DKK -333 mio.). 2022 havde et højt investeringsniveau, herunder erhvervelsen af EA Værktøj.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter var DKK -162 mio. (DKK 16 mio.), hvilket afspejler et højt niveau af udbetalinger af udbytte samt en reduktion af nettorentebærende gæld.



Forventninger til 2024

Opfølgning på tidligere annoncerede forventninger til 2023

AO leverede en vækst i omsætningen på -2 %. Den negative vækst var forventet på grund af markedets nedgang. AO fortsatte med at vinde markedsandele i løbet af 2023.

Det er AO's ambition at opnå en årlig vækst, som er mindst 2 % højere end markedsudviklingen.

Et EBITDA for året på DKK 405 mio., svarende til 7,7 % af årets nettoomsætning, og et resultat før skat på DKK 262 mio., svarende til 5,0 % af årets nettoomsætning på DKK 5.261 mio., er i overensstemmelse med den seneste udsigt, der blev annonceret den 26. oktober 2023, med en nettoomsætning på DKK 5.150 – 5.300 mio., et EBITDA på DKK 400 – 430 mio. og et resultat før skat i størrelsesordenen DKK 260 – 290 mio.

Forventninger til 2024

AO er i en god position til at vækste forretningen. Dette skyldes dels den nuværende dynamik i AO, dels markedsmuligheder, såsom at udvide EA-produkt sortimentet på landsplan, udvide aktiviteter inden for grøn omstilling, udvide det geografiske fodaftryk i AO Sverige og ved at søge efter M&A-muligheder. Den markedsmæssige aktivitetsnedgang, der begyndte i midten af 2023, forventes at fortsætte i 2024. Den

negative vækst forventes at være på omkring 10-15 % i begyndelsen af året. Markedsaktiviteten forventes gradvist at stige i løbet af 2024 og forventes at vise et højere salgsindeks end i første kvartal af året.

Mens markedsvæksten for hele året forventes at være ca. -3 % til -7,5 %, forventes AO's momentum og væksten inden for EA-produktsortimentet at mildne markedets reduktion, og derfor forventer AO en omsætning 1-5 % under 2023.

Da efterspørgslen ventes at være lavere end engros kapaciteten, forventes konkurrencen at være hård og lægge pres på bruttomarginerne. AO vil fortsætte den stramme omkostningsstyring, men forpligter sig til at investere i yderligere kompetencer inden for grøn omstilling og klima samt andre fokusområder. AO vil fortsætte investeringerne i digitale løsninger, logistik og vores butikker. Investeringsniveauet i 2024 forventes at være cirka DKK 150 - 200 mio. for at muliggøre den langsigtede vækst.

Baseret på ovenstående skøn og antagelser forventer AO en omsætning på DKK 5.000-5.200 mio., et EBITDA i intervallet DKK 340-370 mio. og et EBT i intervallet DKK 200-230 mio. De estimerede resultater for 2024 afspejler ikke AO's langsigtede potentiale og ambitioner.

Forventninger til 2024

2023

Omsætning (mio. kr.)

5.261

EBITDA (mio. kr.)

405

EBT (mio. kr.)

262

Forventning 2024

5.000 – 5.200

Vækst -5,0 % til -1,2 %

340 – 370

EBITDA-margin 6,5 % til 7,4 %

200 – 230

EBT-margin 3,8 % til 4,6 %

Usikkerhed i relation til forventningerne til 2024:

Geopolitiske og makroøkonomiske spændinger medfører større usikkerhed om skøn end normalt. Fortsat ændring i det geopolitiske og makroøkonomiske klima, forsyningsforstyrrelser og udviklinger i råvarepriser og renteniveauer kan påvirke forventningerne til 2024. Organisk vækst og bruttomarginer er følsomme samt over for omsætningsmikset fra ReMoVe versus projekter og over for prispresset drevet af konkurrence.

5-årsoversigt for koncernen

(mio. kr.)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Nettoomsætning	5.261,0	5.375,0	4.800,5	4.098,3	3.582,7
Bruttoresultat	1.234,3	1.310,3	1.119,3	945,7	857,4
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	405,3	491,6	417,2	328,2	281,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	292,2	383,6	316,7	223,8	175,9
Finansielle poster, netto	(30,4)	(6,1)	9,4	(3,0)	(6,4)
Resultat før skat (EBT)	261,8	377,4	326,1	220,8	168,4
Skat af årets resultat	(55,7)	(83,0)	(72,3)	(47,9)	(37,4)
Årets resultat	206,1	294,5	253,8	172,9	131,0
Langfristede aktiver	1.805,9	1.727,3	1.472,7	1.320,0	1.349,2
Kortfristede aktiver	1.436,5	1.591,0	1.235,9	1.063,2	957,5
Aktiver i alt	3.242,4	3.318,3	2.708,5	2.383,2	2.306,7
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	1.475,3	1.407,5	1.239,9	1.030,2	870,3
Langfristede forpligtelser	535,2	539,5	295,9	330,6	337,4
Kortfristede forpligtelser	1.231,9	1.371,4	1.172,7	1.022,4	1.099,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	346,4	215,8	308,1	375,4	302,7
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(130,2)	(333,3)	(212,7)	(66,3)	(52,7)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(94,8)	(164,5)	(170,5)	(37,3)	(26,1)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(161,7)	15,5	(91,6)	(256,2)	(186,2)
Pengestrøm i alt	54,5	(102,0)	3,7	52,8	63,8

	2023	2022	2021	2020	2019
Nøgletal					
Bruttomargin	23,5%	24,4%	23,3%	23,1%	23,9%
EBITDA-margin	7,7%	9,1%	8,7%	8,0%	7,9%
Overskudsgrad	5,6%	7,1%	6,6%	5,5%	4,9%
Afkastningsgrad	8,9%	12,7%	12,4%	9,5%	7,9%
Egenkapitalforrentning	14,3%	22,2%	22,4%	18,2%	16,1%
Nettogearing	1,3	1,1	0,5	0,8	1,8
Soliditetsgrad	45,5%	42,4%	45,8%	43,2%	37,7%
Indre værdi*	52,7	50,3	44,3	36,8	31,1
Børskurs ultimo året**	70,3	83,11	136,00	60,40	34,80
Price Earnings Basic (P/E Basic)	9,3	7,7	14,6	9,4	7,3
Udbytte pr. nominelt 1 kr. aktie**	3,75	5,25	4,5	1,5	0,6
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.**	7,6	10,8	9,3	6,4	4,8
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.**	7,6	10,8	9,3	6,4	4,8
Antal medarbejdere inkl. vikarer (FTE gennemsnit)	912	889	784	741	734
Antal medarbejdere (FTE gennemsnit)	841	822	705	678	683
Antal medarbejdere pr. 31/12 (FTE)	833	850	734	686	678

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

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

** Sammenligningstal vedrørende aktier tilrettet for at reflektere aktiesplit i 2022.

Resultatopgørelse

1. januar – 31. december

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	2023	2022
Nettoomsætning	5.261.016	5.375.006
Vareforbrug	(4.028.780)	(4.068.255)
Bruttoavance	1.232.236	1.306.751
Andre driftsindtægter	2.029	3.573
Bruttoresultat	1.234.265	1.310.324
Eksterne omkostninger	(310.666)	(318.517)
Personaleomkostninger	(518.315)	(500.240)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	405.284	491.567
Af- og nedskrivninger	(113.079)	(108.014)
Resultat før finansielle poster (EBIT)	292.205	383.553
Finansielle indtægter	3.338	3.033
Finansielle omkostninger	(33.739)	(9.158)
Resultat før skat (EBT)	261.804	377.428
Skat af årets resultat	(55.708)	(82.959)
Årets resultat	206.096	294.469
Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie (EPS)	7,6	10,8
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	7,6	10,8

Totalindkomstopgørelse

1. januar – 31. december

Alle beløb er i hele 1.000 kr.	2023	2022
Anden totalindkomst		
Årets resultat	206.096	294.469
Poster, der vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder	987	(6.156)
Skat af anden totalindkomst	0	0
Anden totalindkomst efter skat	987	(6.156)
Totalindkomst i alt	207.083	288.313

Balance pr. 31. december

Aktiver

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	2023	2022
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver		
Goodwill	508.539	499.685
Rettigheder	44.611	48.153
Software	82.913	64.188
	636.063	612.026
Materielle aktiver		
Grunde og bygninger	832.268	795.870
Indretning af lejede lokaler	15.530	13.609
Driftsmateriel og inventar	221.966	224.782
Leasingaktiver	99.838	80.740
	1.169.602	1.115.001
Andre langfristede aktiver		
Værdipapirer og andre kapitalandele	247	284
	247	284
Langfristede aktiver i alt	1.805.912	1.727.311

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	2023	2022
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	757.411	865.953
Tilgodehavender fra salg	542.788	636.439
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	15.931
Andre tilgodehavender	20.573	16.199
Forudbetalte omkostninger	26.174	21.514
Likvide beholdninger	89.504	34.973
Kortfristede aktiver i alt	1.436.450	1.591.009
Aktiver i alt	3.242.362	3.318.320

Balance pr. 31. december

Passiver

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	2023	2022
Egenkapital		
Aktiekapital	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer	(7.657)	(8.644)
Overført resultat	1.349.956	1.241.142
Foreslået udbytte for regnskabsåret	105.000	147.000
Egenkapital i alt	1.475.299	1.407.498
Langfristede forpligtelser		
Udskudt skat	70.098	64.612
Kreditinstitutter	398.705	418.011
Leasingforpligtelser	66.352	56.836
Langfristede forpligtelser i alt	535.155	539.459

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	2023	2022
Kortfristede forpligtelser		
Kreditinstitutter	109.343	73.689
Leasingforpligtelser	36.844	28.973
Leverandørgæld	1.006.632	1.181.319
Skyldigt sambeskatningsbidrag	8.357	0
Skyldig selskabsskat	3.062	3.501
Hensatte forpligtelser	500	6.740
Anden gæld	67.170	77.141
Kortfristede forpligtelser i alt	1.231.908	1.371.363
Forpligtelser i alt	1.767.063	1.910.822
Passiver i alt	3.242.362	3.318.320


Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	2023	2022
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Resultat af primær drift (EBIT)	292.205	383.553
AF-og nedskrivninger	113.079	108.014
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	3.393	1.543
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	408.677	493.110
Ændring i varebeholdninger	99.688	(219.340)
Ændring i tilgodehavender	84.617	(107.160)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(191.014)	145.278
Ændring i arbejdskapital	(6.709)	(181.222)
Pengestrøm fra primær drift	401.968	311.888
Betalte finansielle poster	(30.401)	(6.125)
Betalt selskabsskat	(25.151)	(89.970)
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt	346.416	215.793

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	2023	2022
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(33.934)	(41.010)
Køb af materielle anlægsaktiver	(94.819)	(164.530)
Salg af finansielle anlægsaktiver	37	0
Køb af virksomhed	(1.500)	(127.763)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	(130.216)	(333.303)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(76.357)	(85.975)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	92.705	247.973
Afdrag på leasinggæld	(35.342)	(24.169)
Betalt udbytte	(142.675)	(122.292)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	(161.669)	15.537
Årets pengestrøm	54.531	(101.973)
Likvider, primo	34.973	136.946
Likvider, ultimo	89.504	34.973

Egenkapitalopgørelse for koncernen

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2023	28.000	(8.644)	147.000	1.241.142	1.407.498
Årets resultat	0	0	105.000	101.096	206.096
Valutakursregulering	0	987	0	0	987
Årets totalindkomst	0	987	105.000	101.096	207.083
Betalt udbytte	0	0	(142.675)	0	(142.675)
Udbytte egne aktier	0	0	(4.325)	4.325	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	3.393	3.393
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(147.000)	7.718	(139.282)
Egenkapital pr. 31. december 2023	28.000	(7.657)	105.000	1.349.956	1.475.299
Egenkapital pr. 1. januar 2022	28.000	(2.488)	126.000	1.088.422	1.239.934
Årets resultat	0	0	147.000	147.469	294.469
Valutakursregulering	0	(6.156)	0	0	(6.156)
Årets totalindkomst	0	(6.156)	147.000	147.469	288.313
Betalt udbytte	0	0	(122.292)	0	(122.292)
Udbytte egne aktier	0	0	(3.708)	3.708	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.543	1.543
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(126.000)	5.251	(120.749)
Egenkapital pr. 31. december 2022	28.000	(8.644)	147.000	1.241.142	1.407.498



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