

A large, dark grey, stylized letter 'E' is centered on the page. It has a thick outline and a slightly irregular, hand-drawn appearance. The 'E' is the dominant visual element, with the text 'B2B • OMNI-CHANNEL' written inside its bottom-left arm.

B2B • OMNI-CHANNEL

**20
16**

Årsrapport 2016
Brødrene A & O Johansen A/S
Rørvang 3 - 2620 Albertslund
CVR-nr. 58 21 06 17

Brødrene A & O Johansen A/S startede som håndværkergrossist, men er transformeret til en IT-, viden-, og logistikvirksomhed, rundet af traditioner og med fokus på fortsat udvikling og alt sammen med mennesker som den vigtigste ressource. Billeder beskriver nogle gange bedre end ord, og i vedlagte film kan du få fornemmelsen af vores kultur. Det, der driver virksomheden, og den særlige AO-ånd.



INDHOLDSFORTEGNELSE

5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN	4
LEDELSENS BERETNING	6
Året i hovedtræk	6
Årets aktiviteter	7
Forretningsgrundlag.....	7
Vision og strategi	10
Regnskabsberetning	11
Forventninger til fremtiden	12
Virksomhedsledelse	12
Samfundsansvar/CSR	14
Aktionærinformation.....	14
LEDELSESPÅTEGNING.....	18
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	19
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	21
BALANCE PR. 31. DECEMBER	24
EGENKAPITALOPGØRELSE	26
PENGESTRØMSOPGØRELSE	27
NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET	29
SELSKABSOPLYSNINGER	63
AO-AFDELINGER.....	64
OPLYSNING OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	65



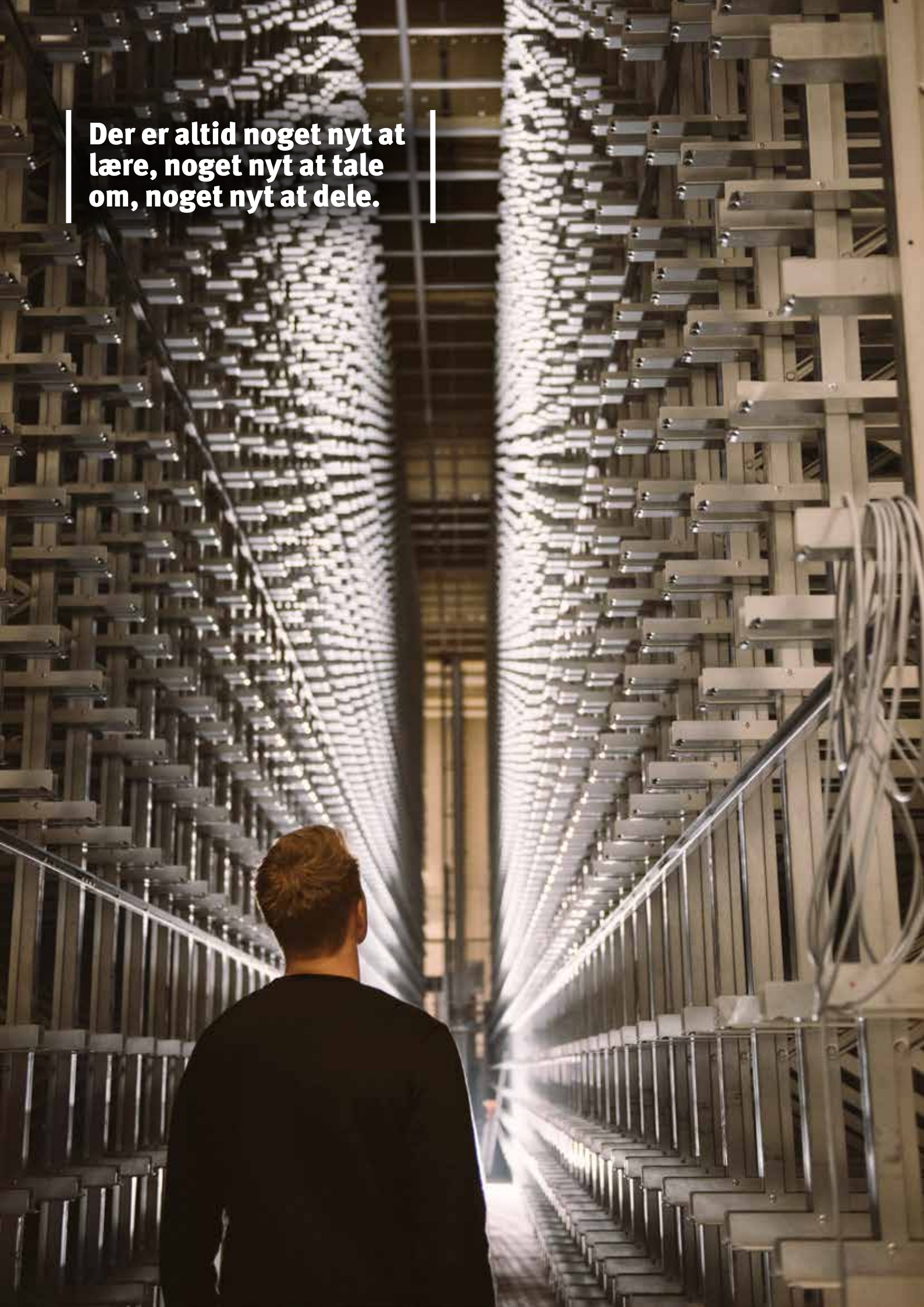
5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN

(Alle beløb i hele mio. kr.)

Hovedtal	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsætning	2.823,4	2.631,2	2.258,7	2.309,7	2.272,7
Bruttoresultat	796,7	712,3	646,6	691,1	675,8
Omkostninger	(653,3)	(593,5)	(546,3)	(564,0)	(548,4)
Resultat af primær drift (EBIT)	143,3	118,8	100,3	127,1	127,3
Finansielle poster, netto	(8,0)	(3,3)	(2,7)	(1,9)	(5,4)
Resultat før skat (EBT)	135,4	115,5	97,5	125,2	121,9
Skat af årets resultat	(30,0)	(27,7)	(23,8)	(26,6)	(30,8)
Årets resultat	105,4	87,8	73,8	98,6	91,1
Langfristede aktiver	1.266,9	1.180,0	896,7	721,7	633,7
Kortfristede aktiver	727,9	783,1	694,2	709,5	652,7
Aktiver i alt	1.994,8	1.963,2	1.590,9	1.431,3	1.286,4
Aktiekapital	57,0	57,0	57,0	57,0	57,0
Egenkapital	732,1	1.024,6	935,7	863,0	766,3
Langfristede forpligtelser	339,1	217,5	204,5	199,7	203,5
Kortfristede forpligtelser	923,6	721,1	450,7	368,5	316,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet	235,8	96,1	199,9	165,0	266,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(129,7)	(301,5)	(197,1)	(126,1)	(42,9)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(61,7)	(90,4)	(178,7)	(109,5)	(38,1)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(110,2)	142,3	14,8	(2,4)	(207,7)
Pengestrøm i alt	(4,0)	(63,1)	17,5	36,6	15,9
Nøgletal					
Bruttomargin	28,2%	27,1%	28,6%	29,9%	29,7%
Overskudsgrad	5,1%	4,5%	4,4%	5,5%	5,6%
Afkastningsgrad	7,2%	6,7%	6,6%	9,4%	9,9%
Egenkapitalforrentning	12,0%	9,0%	8,2%	12,1%	12,7%
Soliditetsgrad	36,7%	52,2%	58,8%	60,3%	59,6%
Indre værdi	1.284	1.797	1.642	1.514	1.344
Børskurs ultimo året	3.367	1.750	1.115	1.335	1.050,0
Price Earnings Basic (P/E Basic)	10,5	9,8	7,4	6,6	5,6
Udbytte pr. 100 kr. aktie	60,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	321	178	150	201	186
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	311	175	149	198	183
Antal medarbejdere	646	619	621	650	636

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 18). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Der er altid noget nyt at lære, noget nyt at tale om, noget nyt at dele.



LEDELSENS BERETNING

ÅRET I HOVEDTRÆK

Brødrene A & O Johansen A/S (koncernen) realiserede i 2016 et resultat før skat på 135,4 mio. kr. og en overskudsgrad på 5,1%, hvilket er hhv. 19,9 mio. kr. og 0,6 procentpoint højere end sidste år samt i overensstemmelse med tidligere udmeldinger om et resultat før skat på 130 – 140 mio. kr.

Koncernens resultater gennem de senere år, kombineret med et stærkt cash flow fra driften, har givet mulighed for at investere i fremtiden. I årene 2013-2015 er der investeret ca. 600 mio. kr. i bl.a. centrallageret, butiksnettet, digitale/IT-løsninger, samt Billig VVS ApS (BilligVVS). De høje investeringer er fortsat i 2016 med købet af Greenline A/S (Greenline), igangsættelse af investering i nyt miniload-anlæg og yderligere investering i digitale løsninger. Der er herudover indgået aftaler om erhvervelse af egne præferenceaktier, svarende til i alt 51,64 % af aktiekapitalen, fra de konkurrerende virksomheder Sanistål A/S og J-F. Lemvig-Müller Holding A/S.

Fra Sanistål A/S blev der i februar 2016 erhvervet egne præferenceaktier med en nominel værdi på 22.300.500 kr., svarende til 39,12 % af selskabets aktiekapital. Købesummen var på 400,8 mio. kr., svarende til kurs 1.797.

Derudover blev der indgået aftale, betinget af ekstraordinær generalforsamlingsgodkendelse den 4. januar 2017, om erhvervelse af præferenceaktier fra J-F. Lemvig-Müller Holding A/S med en nominel værdi på 7.135.100 kr., svarende til 12,52 % af selskabets aktiekapital. Købesummen er aftalt til 185,5 mio. kr., svarende til kurs 2.600.

På selskabets ordinære generalforsamling den 24. marts 2017 vil der blive stillet forslag om udbetaling af udbytte på 60 kr. pr. 100 kr. aktie.

Ligeledes vil der på den ordinære generalforsamling blive stillet forslag om nedskrivning af selskabets aktiekapital med nominelt 29.000.000 kr., svarende til 50,88 % af aktiekapitalen. Herefter vil aktiekapitalen udgøre 28.000.000 kr. Samtidig vil der blive stillet forslag om at gennemføre et aktiesplit i forholdet 1:10, således at stykstørrelsen for stamaktier nedsættes fra 1.000 kr. til 100 kr., og præferenceaktier ændres fra 100 kr. til 10 kr.

Der har i 2016 været følgende højdepunkter i koncernen:

- Internetvirksomheden Greenline A/S, der inden for e-handel med el-artikler er en førende

udbyder i Danmark, blev erhvervet pr. 1. oktober 2016.

- AO Sverige AB realiserede et overskud på 4,8 mio. kr. før skat efter en turnaround.
- Byggeri af nyt miniload-anlæg til centrallageret blev igangsat med driftsstart i 2. kvartal 2017. Investeringen fordobler kapaciteten og udgør ca. 80 mio. kr.
- AO.dk vandt FDIH's E-handelspris i kategorierne B2B samt Omnichannel.
- BilligVVS' webshop blev i året opdateret til et nyt responsivt design.
- AO's nettoprissystem "SPOT ON" blev i året udvidet til over 9.000 varevarianter og udgør nu ca. 20 % af omsætningen i Danmark til PROF-markedet.

Omsætningen blev 2.823,4 mio. kr. mod 2.631,2 mio. kr. i 2015. Vækst på 192,2 mio. kr. eller 7 % kan henføres til det danske marked samt overtagelsen af BilligVVS i 2. halvår 2015 og Greenline i 2. halvår 2016.

Bruttoresultatet på 796,7 mio. kr. er øget, i forhold til sidste år, med 84,4 mio. kr. eller 12 %. Bruttomarginen på 28,2 % er 1,1 procentpoint højere end sidste år. Stigningen kan henføres til realiserede indkøbssynergier ved opkøb af BilligVVS og Greenline.

Årets omkostninger på 653,3 mio. kr. er 59,8 mio. kr. eller 10 % højere end realiseret i 2015, dels på grund af driftsomkostninger i Greenline og BilligVVS, dels som følge af øgede afskrivninger samt den øgede omsætning.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 143,4 mio. kr. mod 118,8 mio. kr. i 2015. Overskudsgraden blev realiseret til 5,1 % mod 4,5 % i 2015.

Resultat før skat på 135,4 mio. kr. lever op til tidligere udmeldte resultatforventninger, og er 19,9 mio. kr. højere end realiseret i 2015. Resultatet betragtes som tilfredsstillende.

Årets resultat på 105,4 mio. kr. er 17,6 mio. kr. højere end i 2015.

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2016 1.994,8 mio. kr. mod 1.963,2 mio. kr. i 2015. Stigningen på 31,6 mio. kr. kan primært henføres til investering i Greenline samt igangværende investering i nyt miniload-anlæg, modsvaret af lavere tilgodehavender fra salg.

Egenkapitalen udgjorde 732,1 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 36,7 %.

Den rentebærende gæld på 613,8 mio. kr. er øget med 286,4 mio. kr. i året, hvilket er tilfredsstillende set i lyset af tilbagekøbet af egne aktier fra Sanistål A/S.

Pengestrøm fra driften på 235,8 mio. kr. er 139,7 mio. kr. højere end sidste år, primært som følge af periodeforskydning i indbetaling fra kunder samt optimering af arbejdskapitalen.

Investeringerne i 2016 udgjorde netto 129,7 mio. kr., hvilket er 171,8 mio. kr. mindre end sidste år, primært som følge af at BilligVVS blev købt i 2015. Udover køb af BilligVVS og Greenline blev der i 2016 investeret for 75,8 mio. kr. Heraf kan ca. 50 mio. kr. henføres til igangværende investering i nyt miniload-anlæg.

AO beskæftigede gennemsnitligt 646 medarbejdere i 2016 mod 619 året før. Herudover har der i gennemsnit været beskæftiget 39 eksterne vikarer mod 48 sidste år.

Ledelsen forventer, et resultat før skat i 2017 i niveauet 140-150 mio. kr.

Koncernens økonomiske målsætninger er realiseret med hensyn til vækst og pengestrøm fra driften, mens overskudsgrad er realiseret lavere end målsat. Soliditetsgraden afviger fra målet som følge af køb af egne aktier.

UDVIKLING I 2. HALVÅR 2016

Omsætningen i 2. halvår udgjorde 1.468,8 mio. kr., hvilket er 35,0 mio. kr. eller 2 % højere end i 2. halvår sidste år. Fremgangen kan henføres til danske aktiviteter.

Halvårets bruttoresultat blev realiseret til 408,7 mio. kr., hvilket er 23,5 mio. kr. højere end i 2. halvår 2015. Bruttomarginen blev realiseret til 27,8 %, hvilket er 0,9 procentpoint større end sidste år.

Driftsomkostningerne i halvåret udgjorde 329,2 mio. kr., hvilket er 17,2 mio. kr. eller 5,5 % mere end i 2. halvår sidste år.

Resultat af primær drift udgjorde 79,5 mio. kr., hvilket er 6,3 mio. kr. mere end sidste år. Overskudsgraden på 5,4 % er 0,3 procentpoint højere end sidste år.

Resultat før skat i halvåret på 75,2 mio. kr. er 4,2 mio. kr. højere end sidste år.

ÅRETS AKTIVITETER

Koncernens aktiviteter er målrettet mod at drive og udvikle en moderne IT- og logistikvirksomhed med fokus på at sælge og distribuere tekniske installationsmaterialer og værktøj via et stort varesortiment, højt serviceniveau samt rettidig levering til markedsmessige priser.

I 1. kvartal 2016 blev AO Sverige ABs afdeling i Stockholm lukket. I stedet er indgået en forhandleraftale med Bra Gross Sverige AB, som er en regional grossist i Stockholmområdet.

I 2. kvartal 2016 vandt AO.dk FDIH's E-handelspris i kategorierne B2B samt Omnichannel med følgende begrundelser.

Bedste B2B-virksomhed:

"AO har på ét år gennemført en perlerække af projekter, der har givet utrolige resultater. AO differentierer kundeoplevelsen og personaliserer en lang række af parametre i forhold til kundens købsadfærd. Deres CRM-system blev udbygget i 2015 og tilbyder 360 graders kundeindsigt og prædikative modeller, der forudser kunders adfærd. AO har indført et nyt pris-system, SPOT ON, hvor de crawler priser på 16 forskellige webshops og matcher billigste pris til håndværkeren. Den målrettede indsats i et ekstremt skarpt marked har givet AO flotte resultater, og vi må bare erkende, at denne branche er førende inden for e-handel".

Bedste omnichannel-virksomhed:

"I et meget stærkt omnichannel-felt vinder AO. AO har 100 % styr på både omkostninger og indtjening. De har potentiale for deres kunder og formår at eksekvere dette i deres 1:1-salg over for kunderne. Men måske endnu vigtigere går de med købet af både BilligVVS og LavprisVVS ind og disrupter værdikæden i hele branchen. Det bringer AO i en favorabel position i forhold til fremtidens køb og installation af VVS- og el-artikler over for forbrugerne".

I 3. kvartal 2016 blev byggeriet til et nyt miniload-anlæg igangsat. Investeringen på ca. 80 mio. kr. øger miniload-lagerkapaciteten og fordobler den daglige plukkekapacitet. Det samlede anlæg forventes at blive sat i drift i 2. kvartal 2017.

I forbindelse med den løbende vedligeholdelse og opdatering af AO's håndværkerbutikker blev der i 3. kvartal 2016 indgået aftale om køb af grund i Odense Øst, hvor AO's håndværkerbutik nr. 50 åbner i 2. kvartal 2017. Ligeledes blev der indgået aftale om køb af en bygning i Roskilde pr. 1. april 2017, hvortil AO's Roskilde-butik flytter i 2. kvartal 2017.

Håndværkerbutikkerne og e-handelssystemerne er fortsat kernen i den lokale kundebehandling. Ud over at sikre nærhed til kunden

anvendes butikkerne til markedsføring af nye produkter og installationsmetoder over for de lokale installatører. AO har gennem årene opbygget en national forretningsmodel i Danmark dækkende alle produktområderne, dvs. VVS, EL, VA og Værktøj. I Sverige er der valgt en regional strategi fokuseret på VA og Værktøj.

I 4. kvartal 2016 blev der indgået aftale om køb af internetvirksomheden Greenline A/S, der inden for e-handel med el-artikler er førende udbydere i Danmark.

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

Koncernens kultur baserer sig på godt købmændskab, forandringsparathed 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 effektive onlinesystemer samt et effektivt centrallager og distributionssystem. Herved opnås de laveste omkostninger uden at gå på kompromis med kundernes forventninger.

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

Logistiklageret i Horsens er som følge af koncernens vækst taget i brug igen, samtidig med at 5.000 kvm er udlejet eksternt. Hele lageret er således i anvendelse. Kontorerne søges fortsat udlejet eksternt.

FORRETNINGSGRUNDLAG

Selskabet Brødrene A & O Johansen A/S (koncernen) 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.

At være en IT- og logistikvirksomhed betyder, at AO ønsker at tilbyde sine kunder markedets mest brugervenlige og pålidelige IT-systemer til at håndtere planlægning, køb samt distribution af virksomhedens varesortiment.

Koncernen har over 20.000 professionelle kunder (B2B) samt ca. 200.000 private (B2C) kunder, som tilbydes et sortiment på omkring 200.000 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 2016 udgjorde den udenlandske omsætning under 10 % af koncernens samlede omsætning.

Koncernen henvender sig til følgende markeder:

- Det professionelle marked (PROF-markedet), som betjenes via AO, er fragmenteret med mange mindre kunder.
- Gør det selv-markedet (GDS-markedet), som betjenes af AO, er kendetegnet ved relativt få store kunder.
- Det private marked, som betjenes via BilligVVS og Greenline, er kendetegnet ved mange kunder, som foretager onlineindkøb.

DET PROFESSIONELLE MARKED (PROF-MARKEDET)

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

ReMoVe-markedet er forholdsvist stabilt, idet det er præget af mange mindre opgaver. Opgaverne er vanskelige at planlægge, og behovet for materialeforbrug på den enkelte opgave er derfor svært at forudse. Dette marked passer godt til AO's decentrale strategi, hvor 49 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 49 håndværkerbutikker i Danmark, på behovet for lokal tilstedeværelse. Kunderne udnytter den lokale tilstedeværelse til at købe varer samt til at få rådgivning inden for de forskellige produktområder og salgskanaler.

**Måske det er det
dynamiske. Det, at
der sker noget nyt
hver dag.**

AO vinder pris for kioskmessens
flotteste stand

AO vinder e-handelsprisen
for bedste BtB

AO vinder e-handelsprisen
for bedste Omni-channel

Brdr. A & O Johansen
køber Greenline A/S

Brdr. A & O Johansen tilbagekøber
samtlige aktier fra Sanistål

Billig VVS introducerer
ny hjemmeside

AO bygger ny
miniroad

AO lancerer
strakslevering



AO lancerer
sagsstyring

Brdr. A & O Johansen tilbagekøber
samtlige aktier fra Lemvigh-Müller

AO lancerer AO Collect

2. Elektronisk handel (PC, tablet, smart-phone 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. Omsætningen via AO's webshop samt EDI-integrationer udgør over 700 mio. kr., hvilket er en stigning på mere end 20 % i forhold til 2015.

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 ud fra de enkelte håndværkerbutikker.

Projektafdelingen er et af AO's kompetencecentre med fokus på store nybyggeri- og renoveringsprojekter 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 via AOnet.se og de fem afdelinger, med butikker og afhentningslagre, i Borås, Göteborg, Malmø, Helsingborg og Kristianstad. I Sverige fokuseres primært på VA og Værktøj.

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

GØR DET SELV-MARKEDET

GDS-markedet serviceres gennem AO's store sortiment. Der fokuseres primært på vvs- og el-produkter. De primære kundegrupper er detailhandelsvirksomheder, byggemarkeder og installatørbutikker.

DET PRIVATE MARKED

Det private marked serviceres gennem Billig-VVS, som har flere e-handelsløsninger i Danmark, Sverige og Norge, samt Greenline, som sælger på det danske marked.

Kunderne er primært private forbrugere og mindre erhvervsdrivende virksomheder.

VISION OG STRATEGI

Koncernen har en strategi om at betjene det professionelle marked via AO og det private marked via BilligVVS og Greenline.

DET PROFESSIONELLE MARKED

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

På GDS-markedet er det koncernens vision at være en af de foretrukne leverandører af el- og vvs-produkter.

Hovedkonceptet er one-stop shopping, hvor kunderne tilbydes et komplet varesortiment i et afhentnings- og leveringssystem, som understøttes af stærke IT- og e-handelsløsninger. AO deltager i et internationalt samarbejde gennem WIM (Wholesalers of Installation Materials), som er et netværk af grossister i Europa. Målet med dette samarbejde er erfaringsudveksling samt indkøb til konkurrencedygtige priser.

Grundlaget for AO's fortsatte konkurrenceevne er, foruden markedets mest brugervenlige IT- og logistikløsninger, høj service, innovation og videndeling samt engagerede og forandringsparate medarbejdere.

AO ønsker at skabe værditilvækst for virksomhedens kunder, dels ved at være trendsætter med nye ydelser og koncepter, dels ved at ud-

vikle 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 i formidling af koncernens budskaber.

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.

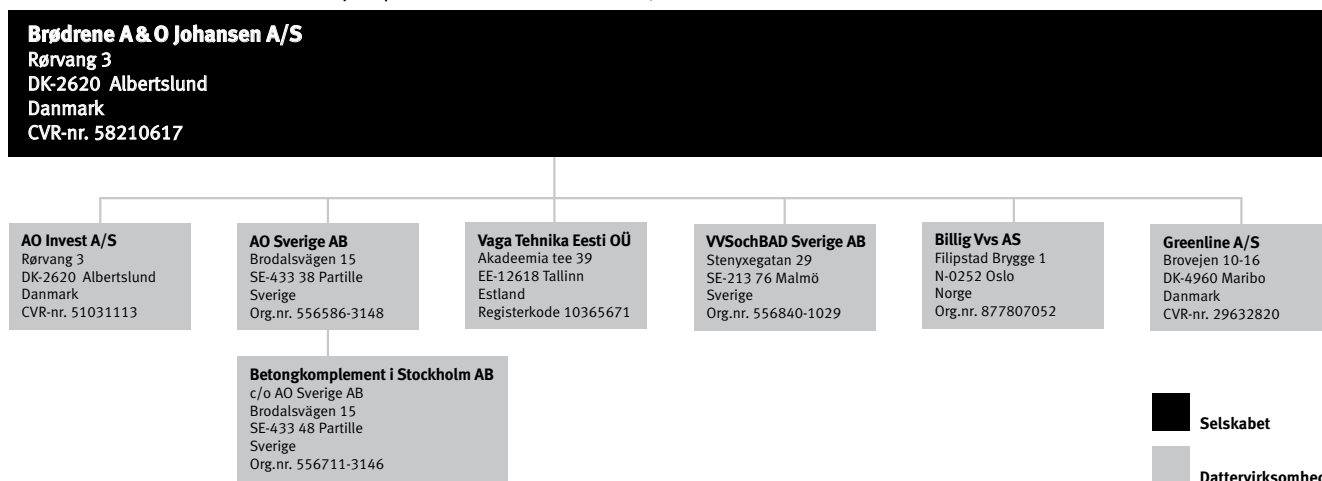
DET PRIVATE MARKED

På det private marked er det AO's vision at være den førende e-handelsplatform for salg af tekniske installationsmaterialer i Danmark, 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 %.

Koncernens juridiske struktur kan, efter fusion af Brødrene A & O Johansen A/S med Billig VVS ApS og LavprisVVS ApS, illustreres således: *Alle dattervirksomheder er 100 % ejet af Brødrene A & O Johansen A/S.*



REGNSKABSBERETNING

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

AO realiserede i 2016 en omsætning på 2.823,4 mio. kr. mod 2.631,2 mio. kr. i 2015, svarende til en vækst på 192,2 mio. kr. eller 7 %. Fremgangen kan henføres til de danske aktiviteter, herunder købet af BilligVVS og Greenline. Omsætningen i udlandet på 234,4 mio. kr. er øget med 22,4 mio. kr. eller 11 % som følge af vækst i BilligVVS.

Bruttoresultatet blev realiseret med 796,7 mio. kr. mod 712,3 mio. kr. i 2015. Væksten på 84,4 mio. kr. eller 12 % kan både henføres til vækst i omsætning, samt at bruttomarginen på 28,2 % er øget med 1,1 procentpoint. Væksten i bruttomarginen kan henføres til realiserede synergievinster ved køb af BilligVVS og Greenline.

De samlede driftsomkostninger udgjorde 653,3 mio. kr., hvilket er 59,8 mio. kr. eller 10 % højere end året før. De øgede omkostninger kan henføres til eksterne omkostninger med 28,9 mio. kr., personaleomkostninger med 19,4 mio. kr. samt af- og nedskrivninger med 10,6 mio. kr.

Eksterne omkostninger på 242,2 mio. kr. er øget med 28,9 mio. kr. i forhold til sidste år, dels på grund af driftsomkostninger i BilligVVS og Greenline, som påvirker med 14 mio. kr., dels som følge af den øgede aktivitet.

Personaleomkostningerne på 339,5 mio. kr. er 19,4 mio. kr. eller 6 % højere end i 2015. Heraf påvirker BilligVVS og Greenline med 12,7 mio. kr. Den resterende afvigelse på 6,7 mio. kr. eller 2 % dækker over almindelig indeksregulering af lønnen modsvarer af gevinst ved øget effektivisering.

Gennemsnitligt antal medarbejdere på 646 personer er i året øget med 27 personer. Under personaleomkostninger indgår omkostninger til vikarer. Der har i året gennemsnitligt været beskæftiget 39 vikarer mod 48 sidste år.

Af- og nedskrivninger på 64,2 mio. kr. er 10,7 mio. kr. højere end sidste år som følge af investering i centrallageret samt udbygning af e-handelsplatform og CRM-system.

Andre driftsomkostninger (tab på debitorer) på 7,5 mio. kr. udgør 0,3 % af omsætningen. Tabet er 0,8 mio. kr. højere end sidste år.

Som følge af købet af egne aktier fra Sanistål A/S på 400,8 mio. kr. har der i løbet af året været højere træk på bankkreditterne, hvorved de finansielle omkostninger, netto er øget med 4,6 mio. kr. til i alt 8,0 mio. kr.

Koncernen realiserede i 2016 et overskud før skat på 135,4 mio. kr. mod 115,5 mio. kr. i 2015, svarende til en forbedring på 19,9 mio. kr.

De udenlandske aktiviteter realiserede i 2016 et overskud før skat på 7,6 mio. kr. mod et underskud på 4,2 mio. kr. i 2015.

Skat af årets resultat er opgjort til 30,0 mio. kr. mod 27,7 mio. kr. i 2015.

Resultat efter skat udgjorde et overskud på 105,4 mio. kr. mod 87,8 mio. kr. i 2015.

Det opnåede resultat før skat for 2016 på 135,4 mio. kr. er tilfredsstillende og højere end udmeldte forventninger i årsrapporten 2015 om et resultat før skat på 120 – 130 mio. kr., men i overensstemmelse med udmeldte forventninger i seneste delårsberetning om et resultat før skat i intervallet 130 – 140 mio. kr.

BALANCE

Selskabet har i 2016 implementeret ændringer til IAS 27, hvorefter kapitalandele i dattervirksomheder måles til indre værdi. Sammenligningstal er tilrettet for 2015, ligesom åbningsbalancen for 2015 vises i aktiver og passiver. Ændringen har i 2016 medført en forøgelse af årets resultat med 27,2 mio. kr. som følge af indtægter fra dattervirksomheder samt øget aktiver og egenkapitalen med 202,5 mio. kr. I 2016 er selskabet fusioneret med de helejede datterselskaber Billig VVS ApS og LavprisVVS ApS. Ændringerne er indregnet i selskabets balance for 2016. Sammenligningstal for 2015 er ikke tilrettet.

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2016 1.994,8 mio. kr. mod 1.963,2 mio. kr. i 2015.

Langfristede aktiver udgjorde 1.266,9 mio. kr., hvilket er 86,9 mio. kr. højere end i 2015. Forøgelsen kan primært henføres til investering i Greenline, hvorved goodwill er øget med 69,2 mio. kr. til 371,5 mio. kr. Derudover er der investeret 26 mio. kr. i bygninger til et nyt miniload-anlæg på centrallageret samt 5 mio. kr. i en grund til en ny butik i Odense. Herved er posten "Grunde og bygninger" på 620,9 mio. kr. øget med 16,3 mio. kr.

Kortfristede aktiver udgjorde 727,9 mio. kr. mod 783,1 mio. kr. i 2015. Faldet på 55,2 mio. kr. kan primært henføres til periodeforskydning i tilgodehavender fra salg, hvorved posten er faldet med 59,5 mio. kr. til 306,0 mio. kr. Varebeholdninger på 388,1 mio. kr. er øget med 13,8 mio. kr. i forhold til sidste år. Koncernens likvider på 7,3 mio. kr. er faldet med 3,1 mio. kr.

AO's egenkapital udgjorde 732,1 mio. kr. pr. 31. december 2016, svarende til en soliditetsgrad på 36,7 %. Egenkapitalen er 292,5 mio. kr. lavere end ultimo 2015, primært som følge af køb af egne aktier, netto for 396,6 mio. kr. tillagt årets resultat på 105,4 mio. kr.

De langfristede gældsforpligtelser på 339,1 mio. kr. er 121,6 mio. kr. højere end i 2015. Stigningen kan henføres til optagelse af realkreditlån, hvorved den langfristede del af gæld til kreditinstitutter på 284,3 mio. kr. er øget med 118,5 mio. kr. Udskudt skat på 54,8 mio. kr. er øget med 3,2 mio. kr. i forhold til sidste år.

AO's kortfristede gældsforpligtelser på 923,6 mio. kr. er øget med 202,5 mio. kr., primært som følge af at kortfristet gæld til kreditinstitutter på 329,5 mio. kr. er øget med 167,9 mio. kr. i forbindelse med finansiering af køb af egne aktier fra Sanistål A/S. Leverandørgælden på 468,2 mio. kr. er øget med 13,9 mio. kr., og anden gæld på 125,6 mio. kr. er øget med 22,5 mio. kr. Under anden gæld indgår restbetaling vedrørende investering i Greenline med 68,6 mio. kr. I 2015 indgik restbetaling vedrørende investering i BilligVVS med 40,0 mio. kr., hvilket er betalt i 2016.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømmen fra driftsaktiviteten blev realiseret til 235,8 mio. kr., hvilket er 139,7 mio. kr. højere end sidste år. Afvigelsen kan primært henføres til øget resultat fra driften, periodeforskydning i tilgodehavender fra salg samt optimering af arbejdskapital

Nettoinvesteringerne, inkl. køb af BilligVVS og Greenline, udgjorde i alt 129,7 mio. kr. mod 301,5 mio. kr. i 2015. I året udgør softwareinvesteringer i alt 14,1 mio. kr., hvilket kan henføres til udvikling af CRM-system samt udvikling af koncernens ERP-system samt e-handelsløsninger. Investeringer i grunde og bygninger på 33,0 mio. kr. kan henføres til udbygning af centrallageret i forbindelse med igangværende investering i nyt miniload-system samt køb af grund til ny butik i Odense. Driftsmaterielinvestering på 33,7 mio. kr. kan primært henføres til igangværende investering i nyt miniload-system.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet indeholder optagelse af realkreditlån på 131,8 mio. kr. samt øget træk på koncernens kreditfaciliteter med netto 154,6 mio. kr. Der er købt egne aktier netto for 396,6 mio. kr.

Den samlede pengestrøm var negativ med 4,0 mio. kr., hvorved koncernens likvide beholdninger udgjorde 7,3 mio. kr. pr. 31. december 2016.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der blev på ekstraordinær generalforsamling den 4. januar 2017 givet bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne præferenceaktier fra J-F Lemvig-Müller Holding A/S med en nominel værdi på DKK 7.135.100 (svarende til 13,89 % af selskabets præferenceaktiekapital, henholdsvis 12,52 % af selskabets samlede aktiekapital) til en samlet købspris på 185,5 mio. kr. svarende til kurs 2.600 pr. præferenceaktie a nominelt kr. 100. Købesummen blev betalt af selskabet ved gennemførelse af overdragelsen den 6. januar 2017.

Foruden ovenstående er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig indflydelse på koncernens og selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2016.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Ledelsen forventer, at aktiviteten på de relevante markeder i 2017 vil være svagt stigende i forhold til 2016.

Koncernen vil i 2017 fortsætte udviklingen på B2C-markedet samt fokusere på at effektivisere processen mellem producenten og slutbrugeren.

Ledelsen forventer et resultat før skat i 2017 i intervallet 140-150 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 i maj 2013 ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse baseret på princippet om "følg eller forklar". Disse reviderede anbefalinger, som senest er opdateret i november 2014,

er af NASDAQ Copenhagen 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 summering af de væsentligste områder, hvor koncernen har valgt at følge en anden praksis:

- Ifølge dansk lovgivning er der ikke længere krav om offentliggørelse af kvartalsrapporter, hvorfor selskabet kun offentliggør hel- og halvårsrapporter.
- Som følge af selskabets ejerstruktur forbeholder bestyrelsen sig retten til i visse tilfælde at afvise overtagelsestilbud uden forelægning for aktionærerne.
- Selskabet har ikke fundet behov for at sætte en fast aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, da selskabet lægger vægt på, at bestyrelsen består af medlemmer med relevant erhvervs erfaring.
- Et flertal af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke uafhængige, da de har været medlem i mere end 12 år.
- Der gives kun oplysninger om den samlede bestyrelses aktiebesiddelse. Oplysninger om det enkelte medlems aktiebesiddelse vurderes 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.
- Der er ikke vedtaget en egentlig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. Der er dog vedtaget retningslinjer for incitamentsaflytning af bestyrelse og 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. Der findes ikke en ret for selskabet til i helt sær-

lige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige.

- Bestyrelsens vederlag sættes ikke på dagsordenen for generalforsamlingen, og der gives ikke oplysninger om det enkelte bestyrelses- og direktionsmedlems vederlag, idet det vurderes at tilhøre privatlivets fred.

Brødrene A & O Johansen A/S har, i henhold til årsregnskabslovens § 107b, udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2016, som kan læses eller downloades på <https://ao.dk/globalassets/10m-ao/investor-relations/regnskaber/2016/ao-regnskab-2016---virksomhedsledelse.pdf>.

SPECIFIKKE RISIKOFAKTORER

Immaterielle aktiver:

Den væsentligste risiko vedrørende immaterielle aktiver relaterer sig til fald i den regnskabsmæssige værdi af goodwill som følge af væsentlig og vedvarende negativ udvikling i virksomhedens 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-systemer. Et omfattende og længerevarende nedbrud på disse områder vil være forretningskritisk for AO. Der er udarbejdet forsikringsprogram og beredskabsplaner for at minimere den økonomiske risiko relateret hertil.

**Passion for godt hånd-
værk, betænksom service,
kendskab til kunden.**



SAMFUNDSANSVAR/CSR

AO har et ønske om at leve op til gældende lovgivning og internationale konventioner i de lande og lokalområder, hvor selskabet opererer. AO opererer primært i Danmark og foretager størstedelen af sine indkøb inden for EU.

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

AO ønsker ligeledes 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.

AO har i sit arbejde med samfundsansvar valgt at fokusere primært på miljø samt sociale forhold og medarbejderforhold som de væsentligste områder.

MILJØ

AO har en miljøpolitik, der har fokus på fortsat forbedring af virksomhedens miljøindsats. AO vedkender sig, at aktiv hensyntagen til miljøet er vigtig, og virksomheden vil gennem sine indkøb, investeringer samt den øvrige virksomhedsdrift medvirke til at værne om miljøet, så samfundsudviklingen kan ske på et bæredygtigt grundlag.

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

- transport – omkostninger og leverancer til kunder via håndværkerbutikkerne
- affald – reduktion og genanvendelse
- energiforbrug – el og varme

som de væsentligste.

AO's administration og centrallager i Albertslund samt logistikcenteret i Horsens er miljøcertificeret i henhold til DS/EN ISO 14001. Dette er ligeledes gældende for udlejnings- og servicefunktionen, lagerfaciliteter på adressen Herstedvang 6, Albertslund samt for alle AO-butikker.

SOCIALE FORHOLD OG MEDARBEJDERFORHOLD

AO har et ønske om at være en socialt ansvarlig virksomhed, der har fokus på kompetent og respektfuld ledelse, motivation, udvikling/uddannelse, arbejdsmiljø samt at påtage sig et socialt ansvar i samfundet.

Medarbejderne er vores største aktiv og grundlaget for virksomhedens succes og resultater. Det er derfor vigtigt for AO, at medarbejderne trives, kontinuerligt udvikler sine personlige og

faglige kompetencer samt har de rigtige betingelser og vilkår for at udføre deres arbejde, og at der er lige karrieremuligheder for alle.

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 har et ønske om, at virksomhedens generelle kønsmæssige sammensætning på sigt skal afspejle sig på virksomhedens ledelsesniveauer, såvel på bestyrelsesniveau som på øvrige ledelsesniveauer, da dette efter AO's overbevisning styrker selskabets forretning og resultater på såvel kort som lang sigt.

Den lovpligtige redegørelse i henhold til årsregnskabslovens § 99b omkring den kønsmæssige sammensætning af ledelsen kan læses eller downloades <https://ao.dk/globalassets/1-om-ao/investor-relations/regnskaber/2016/ao-regnskab-2016---konsmaessig-sammensaetning-af-ledelsen.pdf>.

RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDER SAMT ANTIKORRUPTION OG BESTIKKELSE.

AO har et ønske om at leve op til gældende lovgivning og internationale konventioner på menneskerettighedsområdet samt på områder for god forretningsskik, herunder antikorruption og bestikkelse, i de lande og lokalområder, hvor AO opererer.

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

AO er opmærksom på, at virksomhedens samhandel med leverandører kan udgøre en poten-

tiel 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 virksomheden løbende AO's indkøb fordelt på oprindelsesland. Denne viser, at alene 10 % af AO's samlede indkøb hidrører fra et oprindelsesland uden for Europa.

AO har på den baggrund udarbejdet et etisk regelsæt for leverandører, som alle virksomhedens leverandører underskriver ved indgåelse af samhandelsaftaler med AO. Regelsættet kan ses på AO.dk under <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 2016, i henhold til årsregnskabslovens § 99a, kan læses eller downloades på <https://ao.dk/globalassets/1-om-ao/investor-relations/regnskaber/2016/ao-regnskab-2016---samfundsansvar.pdf>.

AKTIONÆRINFORMATION

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte for 2016, svarende til 60 kr. pr. 100 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 stamaktionærenes 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 57.000 tkr. Heraf er 5.640 tkr. stamaktier og 51.360 tkr. præferenceaktier. Hver stamaktie á 1.000 kr. har 100 stemmer, mens hver præferenceaktie á 100 kr. har 1 stemme. Ud over forskellen i antal af stemmer adskiller de to aktieklasser sig på følgende punkter:

Stamaktierne er ikke omsætningspapirer, mens præferenceaktierne er noteret på NASDAQ Copenhagen under fondskode DK0010231018.

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 (1.000 kr.)	Antal præferenceaktier (100 kr.)	Antal aktier nom. værdi	Kapital %	Stemmer %
Evoleska Holding AG Diethelmstrasse 12 CH-6363 Fürigen Schweiz	5.622	2.080	5.830.000	10,23 %	52,36 %
Øvrige navnenoterede aktier	18	156.312	15.649.200	27,45 %	14,68 %
Ikke navnenoterede aktier	0	47.234	4.7231.400	8,29 %	4,38 %
I alt ekskl. egne aktier	5.640	205.626	26.202.600	45,97 %	71,42 %
Egne aktier	0	307.974	30.797.400	54,03 %	28,58 %
Total	5.640	513.600	57.000.000	100,00 %	100,00 %

DEN ØVERSTE LEDELSES AKTIEBESIDDELSER I BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S ULTIMO DECEMBER 2016

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: DK0010231018	Samlet besiddelse af præferenceaktier i selskabet ⁴⁾	Kursværdi ¹⁾
Bestyrelse ^{2) + 4) + 6)}	1.837	6.185.179
Direktion ^{2) + 3) + 4) + 5) + 6)}	32.123	108.158.141
Øvrige insidere ^{2) + 4)}	4.487	15.107.729
Samtlige insidere ²⁾	38.447	129.451.049

NOTE:

- 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 31. december 2016 på 3.367.
- 2) Opgørelsen indeholder oplysninger om de pågældende personers nærtstående aktiebesiddelser.
- 3) Aktier ejet af personer, der både er medlemmer af bestyrelse og direktion, er medregnet som en del af direktionens aktiebeholdning.
- 4) Herudover ejer direktionen, bestyrelsen og de pågældende personers nærtstående stamaktier til en nominal værdi af kr. 5.638.000,-. Den samlede stamaktiekapital udgør nominelt kr. 5.640.000,-.
- 5) Optionsprogram til direktionen på 9.735 stk. aktieoptioner er alle modnet. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2016 i alt 236.623 stk.
- 6) Niels A. Johansens direkte og indirekte ejerskab i selskabet udgør 15,01% af selskabets aktiekapital.

AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER I 2016

DATO	TEKST
22. februar 2016	Årsrapport for 2015.
18. marts 2016	Ordinær generalforsamling samt konstituerende bestyrelsesmøde.
21. marts 2016	Gennemførelse af selskabets køb af egne aktier fra Sanistål A/S.
25. maj 2016	Delårsrapport for 1. kvartal 2016 samt strategi.
26. august 2016	Delårsrapport for 1. halvår 2016.
9. december 2016	Godkendelse af betinget tilbagekøb af egne aktier fra J-F. Lemvig-Müller Holding A/S.
9. december 2016	Vedtagelse af fusionsplan mellem Brødrene A & O Johansen A/S, Billig VVS ApS og LavprisVVS ApS.
9. december 2016	Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2016 samt budget for 2017.

Der har herudover været afholdt fire revisionsudvalgsmøder.

SELSKABSMEDDELELSER I 2016

DATO	NR.	TEKST
4. februar 2016	1	Brødrene A & O Johansen A/S indgår betinget aftale om køb af egne aktier fra Sanistål A/S.
22. februar 2016	2	Årsrapport 2015.
22. februar 2016	3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
22. februar 2016	4	Revideret finanskalender for 2016.
18. marts 2016	5	Forløb af ordinær generalforsamling.
18. marts 2016	6	Brødrene A & O Johansen A/S' køb af egne aktier fra Sanistål A/S – betingelse om generalforsamlingens godkendelse er opfyldt.
18. marts 2016	7	Vedtægter.
21. marts 2016	8	Brødrene A & O Johansen A/S' køb af egne aktier fra Sanistål A/S er gennemført.
21. marts 2016	9	Storaktionærmeddelelse – Brødrene A & O Johansen A/S' beholdning af egne aktier.
21. marts 2016	10	Storaktionærmeddelelse – Sanistål A/S.
6. juni 2016	11	Storaktionærmeddelelse – Niels A. Johansen.
26. august 2016	12	Delårsrapport for 1. halvår 2016.
30. august 2016	13	Ledende medarbejderes transaktioner – Niels A. Johansen.
30. august 2016	14	Storaktionærmeddelelse – Niels A. Johansen.
20. september 2016	15	Ledende medarbejderes transaktioner – HD Invest, Virum ApS.
12. oktober 2016	16	Brødrene A & O Johansen A/S køber internetvirksomheden Greenline A/S.
18. oktober 2016	17	Storaktionærmeddelelse – Lili og Niels A. Johansen.
9. december 2017	18	Brødrene A & O Johansen A/S indgår betinget aftale om køb af egne aktier fra J-F. Lemvig-Müller Holding A/S.
9. december 2017	19	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.
9. december 2017	20	Finanskalender for 2017.

FINANSKALENDER FOR 2017

DATO	TEKST
4. januar 2017	Ekstraordinær generalforsamling.
9. februar 2017	Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling.
20. februar 2017	Årsrapport for 2016.
24. marts 2017	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 11.00 på selskabets hovedkontor.
25. august 2017	Delårsrapport for 1. halvår 2017.

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes fredag den 24. marts 2017, 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 105.403 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 60 kr. pr. 100 kr. aktie, svarende til 6 % pr. år for de ni (9) år, hvor der ikke har været udbetalt udbytte, samt 6 % for regnskabsåret 2016.

Udbytte udbetales derfor på såvel præferenceaktier som stamaktier.

2. ÆNDRING AF AKTIERNES NOMINELLE STYKSTØRRELSE

Bestyrelsen foreslår, at den mindste stykstørrelse af selskabets præferenceaktier nedsættes fra nominelt DKK 100 til nominelt DKK 10, og at den mindste stykstørrelse af selskabets stamaktier nedsættes fra nominelt DKK 1.000 til nominelt DKK 100.

Det foreslås som følge heraf at foretage følgende ændringer i vedtægterne:

§ 3, stk. 3: "Stamaktiekapitalen er fordelt på aktier a DKK 100 eller multipla heraf."

§ 3, stk. 4: "Præferenceaktiekapitalen, DKK 51.360.000, er fordelt på aktier a DKK 10 eller multipla heraf."

I konsekvens heraf foreslås det at ændre vedtægternes § 8, stk. 1, til følgende, idet forskellen i aktiernes stemmevægt opretholdes:

"Ethvert stamaktiebeløb på DKK 100 giver ret til 100 stemmer, og ethvert præferenceaktiebeløb på DKK 10 giver ret til 1 stemme."

Bestyrelsen har i fortsættelse af forslaget til hensigt at gennemføre et aktiesplit i forholdet 1:10, således at præferenceaktionærerne for hver én (1) præferenceaktie a nominelt DKK 100 modtager ti (10) nye præferenceaktier a nominelt DKK 10.

3. NEDSÆTTELSE AF PRÆFERENCEAKTIEKAPITALEN

Bestyrelsen foreslår nedsættelse af selskabets præferenceaktiekapital med nominelt DKK 29.000.000 fra nominelt DKK 51.360.000 til nominelt DKK 22.360.000 ved annullering af en del af selskabets egen beholdning af præferenceaktier. Den nominelle kapitalnedsættelse på DKK 29.000.000 er fordelt på 290.000 præferenceaktier a DKK 100 (efter ændring af aktiernes nominelle stykstørrelse, jf. pkt. 2 ovenfor, vil kapitalnedsættelsen være fordelt på 2.900.000 præferenceaktier a DKK 10).

Efter kapitalnedsættelsen vil selskabet have en aktiekapital på nominelt DKK 28.000.000, som vil være opdelt i en stamaktiekapital på nominelt DKK 5.640.000 og en præferenceaktiekapital på DKK 22.360.000.

4. BEMYNDIGELSE TIL ERHVERVELSE AF EGNE AKTIER

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen på sædvanlig vis bemyndiger bestyrelsen til i tiden indtil 1. maj 2018 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 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 20. februar 2017

DIREKTION



Niels A. Johansen
Adm. direktør



Henrik T. Krabbe
Finansdirektør

BESTYRELSE



Henning Dyremose
Formand



Michael Kjær
Næstformand



René Alberg*



Erik Hølm



Leif Hummel*



Carsten Jensen*



Niels A. Johansen



Preben Damgaard Nielsen

* medarbejdervalgt

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet", herunder i

relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed.

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

Koncernen har i regnskabsåret 2016 indregnet goodwill og andre immaterielle rettigheder erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb for i alt 80.612 tkr. Ifølge International Financial Reporting Standards som godkendt af EU er der krav om 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 2017 til 2021 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 note13.

Værdiansættelse af varebeholdninger

Koncernen og selskabet har i balancen pr. 31. december 2016 indregnet varebeholdninger med hhv. 388.118 tkr. og 357.726 tkr. Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, 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 varelageret, samt stikprøvevist 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 2016 indregnet tilgodehavender fra salg med hhv. 305.962 tkr. og 282.347 tkr. i aktiverne. 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 indbetalinger efter balancedagen, samt stikprøvevist undersøgt betalingsmønstre og efterprøvet foreliggende dokumentation for aftaler om betaling. Vi har endvidere vurderet tilstrækkeligheden af oplysninger om tilgodehavender fra salg i note 17.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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 et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 tilside-sættelse 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. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre,

at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 20. februar 2017

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

Peter Gath
Statsautoriseret revisor

Kennet Hartmann
Statsautoriseret revisor

**Kundens behov og verden
omkring os ændrer sig fra
dag til dag, og vi følger...**





BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN		
1. januar 2015	2015	2016	NOTE:	2016	2015
			Langfristede aktiver		
			13 Immaterielle aktiver		
58.439	58.439	258.269	Goodwill	371.526	302.324
0	0	49.462	Rettigheder	55.549	52.123
51.798	45.981	44.805	Software	46.727	52.818
110.237	104.420	352.536		473.802	407.264
			13 Materielle aktiver		
168.433	165.295	161.320	Grunde og bygninger	620.905	604.559
1.049	1.070	716	Indretning af lejede lokaler	804	1.088
156.904	163.784	168.194	Driftsmateriel og inventar	171.423	167.107
326.386	330.148	330.229		793.133	772.754
			Andre langfristede aktiver		
297.272	573.592	416.781	14 Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
297.272	573.592	416.781		0	0
733.895	1.008.160	1.099.546	Langfristede aktiver i alt	1.266.935	1.180.018
			Kortfristede aktiver		
276.204	344.913	357.726	16 Varebeholdninger	388.118	374.306
263.035	344.841	282.347	17 Tilgodehavender fra salg	305.962	365.495
110.558	95.070	0	Tilgodehavender fra dattervirksomheder	0	0
4.151	-1.788	-2.415	19 Tilgodehavende selskabsskat	885	1.929
35.335	37.293	39.355	Andre tilgodehavender	24.989	23.668
3.898	6.356	22	Periodeafgrænsningsposter	623	7.373
67.586	162	5.203	Likvide beholdninger	7.303	10.368
760.767	826.847	682.237	Kortfristede aktiver i alt	727.880	783.138
1.494.662	1.835.007	1.781.783	Aktiver i alt	1.994.815	1.963.157

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN		
1. januar 2015	2015	2016	NOTE:	2016	2015
			20 Egenkapital		
57.000	57.000	57.000	Aktiekapital	57.000	57.000
200.000	200.000	0	Øvrige reserver	0	200.000
164.698	184.100	202.542	Reserve for indre værdis metode	0	0
0	0	10.623	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0
0	0	0	Reserve for valutakursreguleringer	1.461	2.778
514.002	583.457	461.906	Overført resultat	673.611	764.780
935.700	1.024.557	732.071	Egenkapital i alt	732.071	1.024.557
			Langfristede forpligtelser		
14.597	17.228	29.445	21 Udskudt skat	54.810	51.631
110.623	108.945	119.438	22 Kreditinstitutter	284.328	165.831
125.220	126.173	148.882	Langfristede forpligtelser i alt	339.138	217.462
			Kortfristede forpligtelser		
17.727	161.646	319.895	22 Kreditinstitutter	329.501	161.619
337.047	431.161	449.235	Leverandørgæld	468.204	454.316
0	0	12.255	Gæld til dattervirksomheder	0	0
78.968	91.470	119.444	Anden gæld	125.585	103.149
0	0	0	Periodeafgrænsningsposter	316	2.053
433.742	684.277	900.830	Kortfristede forpligtelser i alt	923.606	721.138
558.962	810.450	1.049.712	Forpligtelser i alt	1.262.744	938.600
1.494.662	1.835.007	1.781.783	Passiver i alt	1.994.815	1.963.157

- 3 Segmentoplysninger
 23 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.
 24-28 Noter uden henvisning

EGENKAPITALOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

KONCERN	Aktiekapital	Øvrige reserver	Indre	Reserve	Valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
			værdi- metode	udviklings- omk.			
Egenkapital pr. 1. januar 2016	57.000	200.000	0	0	2.778	764.780	1.024.557
Årets resultat	0	0	0	0	0	105.403	105.403
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder m.v.	0	0	0	0	(1.318)	0	(1.318)
Årets totalindkomst	0	0	0	0	(1.318)	105.403	104.085
Overførsel af reserver	0	(200.000)	0	0	0	200.000	0
Overført til reserve for udviklingsomk.	0	0	0	0	0	0	0
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	0	0	(396.572)	(396.572)
Ejer/interne transaktioner	0	(200.000)	0	0	0	(196.572)	(396.572)
Egenkapital pr. 31. december 2016	57.000	0	0	0	1.461	673.611	732.071
Egenkapital pr. 1. januar 2015	57.000	200.000	0	0	1.610	677.090	935.700
Årets resultat	0	0	0	0	0	87.770	87.770
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	0	0	1.168	(81)	1.087
Årets totalindkomst	0	0	0	0	1.168	87.689	88.857
Egenkapital pr. 31. december 2015	57.000	200.000	0	0	2.778	764.780	1.024.557

SELSKABET	Aktiekapital	Øvrige reserver	Indre	Reserve	Valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
			værdi- metode	udviklings- omk.			
Egenkapital pr. 1. januar 2016	57.000	200.000	184.100	0	0	583.457	1.024.557
Årets resultat	0	0	27.158	0	0	78.245	105.403
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(1.318)	0	0	0	(1.318)
Årets totalindkomst	0	0	25.840	0	0	78.245	104.085
Overførsel af reserver	0	(200.000)	0	0	0	200.000	0
Overført til reserve for udviklingsomk.	0	0	0	10.623	0	(10.623)	0
Afgang som følge af fusion	0	0	(7.398)	0	0	7.398	0
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	0	0	(396.572)	(396.572)
Ejer/interne transaktioner	0	(200.000)	(7.398)	10.623	0	(199.797)	(396.572)
Egenkapital pr. 31. december 2016	57.000	0	202.542	10.623	0	461.905	732.071
Egenkapital pr. 1. januar 2015	57.000	200.000	164.698	0	0	514.002	935.700
Årets resultat	0	0	18.315	0	0	69.455	87.770
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	1.087	0	0	0	1.087
Årets totalindkomst	0	0	19.402	0	0	69.455	88.857
Egenkapital pr. 31. december 2015	57.000	200.000	184.100	0	0	583.457	1.024.557

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2015	2016	NOTE:	2016	2015
		Pengestrøm fra driftsaktivitet		
91.532	106.798	Resultat af primær drift	143.336	118.802
(271)	(5.798)	Finansielle poster, netto (betalte renter)	(7.968)	(3.324)
<u>91.261</u>	<u>101.000</u>	Resultat før skat	<u>135.368</u>	<u>115.477</u>
39.903	53.960	8 Af- og nedskrivninger	64.168	53.530
		Ændring i driftskapital:		
(81.806)	64.694	Ændring tilgodehavender fra salg	60.328	(77.985)
(4.417)	5.068	Ændring andre tilgodehavender	7.748	441
(68.708)	(12.408)	Ændring varebeholdninger	(2.712)	(61.690)
94.114	5.685	Ændring leverandørgæld	8.247	88.579
(3.748)	(6.253)	Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	(9.992)	(2.446)
<u>(64.566)</u>	<u>56.787</u>		<u>63.619</u>	<u>(53.101)</u>
(13.235)	(20.583)	Betalt selskabsskat	(27.329)	(19.823)
53.363	191.163	Pengestrøm fra driftsaktivitet	235.826	96.083
		Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
(10.092)	(14.109)	Software	(14.111)	(11.944)
(179)	0	Grunde og bygninger	(32.973)	(42.218)
(500)	(171)	Indretning af lejede lokaler	(186)	(500)
(51.178)	(32.280)	Driftsmateriel og inventar	(33.729)	(52.607)
349	1.189	Salg af materielle aktiver	5.197	4.968
(216.917)	(40.000)	15 Køb af Billig VVS ApS	(40.000)	(199.187)
0	(12.000)	15 Køb af Greenline A/S	(13.870)	0
<u>(278.517)</u>	<u>(97.371)</u>	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	<u>(129.672)</u>	<u>(301.488)</u>
		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
142.241	165.034	Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto	286.380	142.267
15.488	142.787	Ændring tilgodehavende fra dattervirksomheder	0	0
0	(396.572)	Køb/salg af egne aktier	(396.572)	0
<u>157.729</u>	<u>(88.751)</u>	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>(110.192)</u>	<u>142.267</u>
(67.425)	5.041	Årets pengestrøm	(4.038)	(63.138)
67.586	162	Likvider, primo	10.368	72.690
0	0	Valutakursregulering	974	816
<u>161</u>	<u>5.203</u>	Likvider, ultimo	<u>7.303</u>	<u>10.368</u>

AO

Collect

Vejledning ved fejl i QR kode.
Følg vejledning i den
SMS/MAIL du har modtaget.

Ved problemer med
adgangen:
Kontakt Securitas på
tlf: 4 24 15 53
og oplys dit ordrenummer.

**Der er altid nogen
i gang, døgnet
rundt.**

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 2016 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 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 20. februar 2017 behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Brødrene A & O Johansen A/S. Årsrapporten forelægges til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. marts 2017.

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

Værdipapirer, der er kortfristede aktiver, indregnes dog til dagsværdi med værdiregulering i totalindkomstopgørelsen.

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

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret:

- IAS 16 og IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation — Amendments to IAS 16 and IAS 38
- IFRS 11 Accounting for Aquisitions of Interest in Joint Operations - Amendments to IFRS 11
- IAS 1 Disclosure Initiative - Amendments to IAS 1
- IAS 27 Equity Methods in Separate Financial Statements - Amendments to IAS 27
- Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle.

Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle medfører ændringer til IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 og IAS 34. Ændringerne må karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Implementeringen af IAS 27, hvorefter kapitalandele i dattervirksomheder måles til indre værdi, har medført en forøgelse af årets resultat med 27.158 tkr. som følge af indtægter fra dattervirksomheder samt øget aktiver og egenkapitalen med 202.542 tkr. pr. 31. december 2016.

Ingen af de andre ændrede standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2016 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden 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 10.

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

VIRKSOMHEDSAMMENSLUTNINGER

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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

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

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

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

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag. Såfremt dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes denne del af vederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

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 primoeegenkapitalen, og sammenligningstal tilrettes. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, medmindre der er tale om væsentlige fejl.

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 valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser indregnes i anden totalindkomst på en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og efter fradrag af afgivne rabatter i forbindelse med salget.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, administration, reklame- og udstillingsomkostninger m.v., herunder omkostninger ved drift af faste ejendomme.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer og gæld, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder 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.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtageles-tidspunktet. 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.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder i modervirksomhedens regnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

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

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 salgpris med fradrag af omkostninger til at effektuere salget og fastsættes under hensyn til omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgpris.

Tilgodehavender

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

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.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 Egenkapital

Udbytte

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

Egne aktier

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

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

Reserve for valutakursregulering

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

Medarbejderydelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens ansatte.

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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 nettorealisationsværdi.

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.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsenheder drives på integreret vis og vurderes som et samlet driftssegment.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 33 og Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragsposter.

**Det skal gå hurtigt,
effektivt, uden fejl,
uden problemer.**



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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 24.

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 værdiurvering.

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

Logistiklageret i Horsens vil delvist blive udlejet til anden siden, på tilfredsstillende vilkår, der ikke medfører nedskrivningsbehov.

Nedskrivningstest for goodwill

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

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.

Vedrørende goodwill allokert til AO Sverige AB, er det en forudsætning, at der i prognoseperiode sker en vækst i omsætningen samt resultat.

Nedskrivningstesten og de særlige følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 13.

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 24.

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.

Leasing

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb. Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

Koncernen har en leasingaftale vedrørende ejendommen på Mossvej, Horsens. På baggrund af vilkårene i leasingaftalen har ledelsen vurderet, at leasingaftalen skal behandles som finansiel leasing.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2015	2016 NOTE:		2016	2015
6 Eksterne omkostninger				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:				
Samlet honorar kan specificeres således:				
585	615	Lovpligtig revision	956	814
50	250	Skatte- og momsmaessig rådgivning	250	60
0	319	Andre erklæringer med sikkerhed	319	0
341	408	Andre ydelser	497	350
976	1.592		2.022	1.224

Under eksterne omkostninger i selskabet indgår huslejeomkostninger til dattervirksomheder med i alt 36.786 tkr. (2015: 35.362 tkr.)

7 Personaleomkostninger				
269.025	289.517	Gager og lønninger	307.996	289.969
18.902	20.994	Pensionsbidrag	22.309	20.689
3.306	3.664	Andre omkostninger til social sikring	7.699	7.971
1.396	1.408	Øvrige personaleomkostninger	1.531	1.480
292.629	315.582		339.535	320.110

Af gager og lønninger udgør vederlag til:

1.475	2.099	Bestyrelse	3.075	2.028
12.890	14.010	Direktion	14.010	12.890
543	601	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	646	619

Koncernen har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger.

	Antal optioner (stk.)	Dagsværdi ved uddeling (tkr.)	Gennemsnitlig udnyttelseskurs (kurs)	Gennemsnitlig aktiekurs (kurs)	Udnyttelses- periode
Aktieoptionsprogram for selskabets direktion					
Tildelt i 2010 (heraf udnyttet 3500)	3.500	512	496	491	2011-2020
Tildelt i 2011 (heraf udnyttet 3500)	5.161	831	511	515	2012-2021
Tildelt i 2012	8.074	2.672	878	878	2013-2022
Anvendt/tilbageført i året	(7.000)	(1.064)			
Udestående optioner i alt	9.735	2.951			

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. Alle aktieoptionerne modnes med 1/3 på årsdagen for tildelingen, 1/3 på toårsdagen for tildelingen og med 1/3 på tre-årsdagen for tildelingen. Optionerne kan udnyttes efter reglerne om insiderhandel med aktier. Dagsværdien af de tildelte optioner er beregnet ud fra Black-Scholes model, hvor der er anvendt følgende forudsætninger:

Beregnet løbetid af aktieoptioner: 5 år, volatilitet: 30 %, udbytte: 0 %, risikofri rente: 0,3 % i 2012 og 2,48 % i 2010 + 2011.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2015	2016 NOTE:		2016	2015
		8 Afskrivninger		
15.910	22.530	Immaterielle aktiver	23.727	18.269
24.345	31.187	Materielle aktiver	42.569	35.915
(352)	243	Gevinst ved afhændelse af aktiver	(2.127)	(655)
39.903	53.960		64.168	53.530
		9 Andre driftsomkostninger		
		Posten omfatter realiserede tab på debitorer samt foretagne reservationer til imødegåelse af tab på debitorer.		
		10 Finansielle indtægter		
2.226	2.441	Renteindtægter vedr. kortfristede aktiver	2.483	2.286
46	1	Andre renteindtægter	(208)	7
1.788	211	Renteindtægt fra dattervirksomheder	0	(0)
4.060	2.653		2.274	2.293
		11 Finansielle omkostninger		
4.317	8.303	Renteomkostninger vedr. forpligtelser	10.010	5.547
14	149	Andre renteomkostninger	232	70
4.331	8.452		10.242	5.618
		12 Skat af årets resultat		
(19.126)	(22.998)	Årets aktuelle skat	(28.527)	(25.795)
(48)	0	Regulering vedr. tidligere år	0	(48)
(19.174)	(22.998)		(28.527)	(25.843)
(2.631)	244	Årets regulering af udskudt skat	(1.479)	(1.864)
0	0	Regulering af udskudt skat tidligere år	40	0
(21.805)	(22.755)	I alt	(29.965)	(27.707)
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
(21.446)	(22.220)	Beregnet skat af resultat før skat, ekskl. resultat i døtre	(29.102)	(27.062)
		Skatteeffekt af:		
11	0	Ikke skattepligtige indtægter	73	32
(501)	(535)	Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(1.007)	(808)
179	0	Ændring i skattesats fra 23,5% til 22%	0	179
(48)	0	Regulering af skat tidligere år	71	(48)
(21.805)	(22.755)		(29.965)	(27.707)
23,9%	22,5%	Effektiv skatteprocent, ekskl. resultat i døtre	22,1%	24,0%
(13.235)	(20.583)	Betalte skatter i regnskabsåret udgør	(27.329)	(19.823)

**Nogle vil kalde
os frontløbere
– innovatører.**

AO

BilligVVS

GREEN-LINE

Skærter til private og erhverv

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

13 Langfristede aktiver: (Selskabet)

	Goodwill	Rettigheder	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2016	58.439	0	161.268	187.035	14.994	298.062
Årets tilgang ved fusion	199.830	52.123	4.584	0	0	5
Årets tilgang	0	0	14.109	0	171	32.280
Årets afgang	0	0	0	(179)	(5.151)	(1.201)
Kostpris pr. 31. december 2016	258.269	52.123	179.961	186.856	10.014	329.146
Afskrivninger pr. 1. januar 2016	0	0	(115.287)	(21.740)	(13.924)	(134.278)
Årets afskrivninger	0	(2.661)	(19.869)	(3.800)	(525)	(26.862)
Årets afgang	0	0	0	4	5.151	188
Afskrivninger pr. 31. december 2016	0	(2.661)	(135.156)	(25.536)	(9.298)	(160.952)
Regnskabsmæssig værdi						
pr. 31. december 2016	258.269	49.462	44.805	161.320	716	168.194
Heraf finansielt leasede aktiver				97.024		0

	Goodwill	Rettigheder	Software	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2015	58.439		151.176	186.856	14.922	272.427
Årets tilgang	0		10.092	179	500	27.428
Årets afgang	0		0	0	(428)	(1.793)
Kostpris pr. 31. december 2015	58.439	0	161.268	187.035	14.994	298.062
Afskrivninger pr. 1. januar 2015	0		(99.377)	(18.423)	(13.872)	(115.523)
Årets afskrivninger	0		(15.910)	(3.317)	(480)	(20.548)
Årets afgang	0		0	0	428	1.793
Afskrivninger pr. 31. december 2015	0	0	(115.287)	(21.740)	(13.924)	(134.278)
Regnskabsmæssig værdi						
pr. 31. december 2015	58.439	0	45.981	165.295	1.070	163.784
Heraf finansielt leasede aktiver				99.598		176

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.

Koncernen har indgået finansiell leasingaftale vedr. bygninger, som indfries i 2018.

Ved udløb af leasingaftale skal koncernen erhverve bygningerne til en aftalt pris, svarende til regnskabsmæssig værdi.

Det leasede aktiv er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelsen.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

13 Langfristede aktiver (fortsat)

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2016 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	118.957	10 %	1,5 %
BilligVVS	144.226	10 %	1,5 %
Greenline	61.327	10 %	1,5 %
AO Sverige	47.016	10 %	1,5 %

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for 2017 og forecast for 2018-2021 godkendt af ledelsen samt en uændret diskonteringsfaktor og terminalvækst i forhold til 2015. Den anvendte diskonteringsrente afspejler de konkrete risici forbundet med de respektive CGU'er, herunder geografi, kapitalforhold mv. Den anvendte terminalvækst vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate indenfor selskabets markeder.

I Danmark (AO og BilligVVS) forventes overskudsgrader og markedsandele i forecastperioden på niveau med 2016, hvorved genindvindingsværdien er væsentlig højere end den regnskabsmæssige værdi.

I AO Sverige forventes, efter turnaround i 2016, en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 5 % frem mod 2021, hvilket er ca. 2 % højere end den forventede markedsudvikling. Resultaterne af den foretagne omorganisering i selskabet forventes at fortsætte, hvorved genindvindingsværdien er højere end den regnskabsmæssige værdi.

I Greenline forventes en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 9 % frem mod 2021, hvilket er lavere end den forventede vækst i online-handel generelt. Resultaterne forventes til marginaler realiseret i koncernens øvrige onlineaktiviteter, 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.

14 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

	2016	2015
Kostpris pr. 1. januar	389.492	132.575
Årets tilgang	80.612	256.917
Årets afgang som følge af fusion	(255.865)	0
Kostpris pr. 31. december	214.239	389.492
Værdireguleringer pr. 1. januar	184.100	0
Ændring anvendt regnskabspraksis til indre værdis metode	0	164.698
Korrigeret værdireguleringer pr. 1. januar	184.100	164.698
Afgang som følge af fusion	(7.398)	0
Kursreguleringer	(1.318)	1.087
Resultat i dattervirksomheder	27.158	18.315
Værdireguleringer pr. 31. december	202.542	184.100

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

14 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 %	Betongkomplement i Stockholm AB	Sverige
100 %	100 %	VVSochBAD Sverige AB	Sverige
100 %	100 %	Billig VVS AS	Norge
100 %	100 %	Greenline A/S	Danmark

15 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Brødrene A & O Johansen A/S har i 2016 overtaget den bestemmende indflydelse i internetvirksomheden Greenline A/S gennem erhvervelse af samtlige eksisterende aktier. Virksomheden driver e-handel med el-artikler, som er inden for samme segment som den øvrige koncern. Med købet af Greenline A/S skabes synergier inden for produktsortiment, lager/logistik og AO's eksisterende forretning.

Greenline A/S indgår i årsrapporten 2016 med en omsætning på 24.244 tkr. og med et resultat før skat på 1.919 tkr. Årets omsætning udgør 73.644 tkr. og resultat før skat 4.144 tkr. Købsomkostninger på 1.021 tkr. er omkostningsført i året 2016.

Billig VVS ApS indgår i årsrapporten 2015 med en omsætning på 91.492 tkr. og med et resultat før skat på 10.322 tkr. Årets omsætning udgør 218.791 tkr. og resultat før skat 21.827 tkr. Købsomkostninger på 1.954 tkr. er omkostningsført i året 2015.

Udskudt købesum forventes i henhold til kontraktbetingelserne at forfalde til betaling i 2017 samt 2020.

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

	Greenline A/S	Billig VVS ApS
	2016	2015
Immaterielle aktiver	7.165	58.232
Materielle aktiver	1.068	3.303
Varebeholdninger	11.100	5.280
Tilgodehavender fra salg	795	9.810
Andre tilgodehavender	2.319	2.750
Nettolikvider	150	17.730
Udskudte skatteforpligtelser	(1.593)	(12.811)
Leverandørgæld	(7.660)	(21.744)
Anden gæld	(2.079)	(2.429)
Overtagne nettoaktiver	11.265	60.121
Goodwill	69.347	196.796
Købsvederlag	80.612	256.917
Udskudt betinget købsvederlag	68.612	40.000
Kontant købsvederlag inkl. nettolikvider	12.000	216.917

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2015	2016 NOTE:	2016	2015
16 Varebeholdninger			
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgpris			
0	0	0	0
17 Tilgodehavender fra salg			
I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2016 indgår tilgodehavender på i alt 25.347 tkr. (2015: 21.999 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til 295 tkr. (2015: 1.486 tkr.). Nedskrivningerne skyldes kundernes konkurs eller dårlig betalingsevne og inkluderer tilskrevne renter.			
Nedskrivninger, der er indeholdt i tilgodehavender fra salg har udviklet sig som følger:			
26.180	19.732	20.513	27.644
(6.447)	3.771	4.539	(7.130)
19.732	23.503	25.052	20.513
Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne uforfaldne tilgodehavender er med udgangspunkt i koncernens interne kreditvurderingsprocedurer vurderet at være af god kvalitet med lav risiko for tab, se i øvrigt note 24 for information om kreditvurderingsprocedurer m.v.			
Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet, som følger:			
Forfaldsperiode:			
8.600	10.331	15.243	11.487
1.321	326	1.872	1.223
1.714	124	297	1.641
11.635	10.781	17.412	14.351

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2015	2016 NOTE:	2016	2015
18 Resultat pr. aktie			
	Årets resultat	105.403	87.770
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	514.005	514.005
	Gennemsnitligt antal egne aktier	(185.288)	(21.118)
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	328.717	492.887
	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	9.798	9.613
	Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	338.515	502.500
	Resultat pr. aktie (EPS) a 100 kr.	321	178
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 100 kr.	311	175
19 Tilgodehavende/skyldig selskabsskat			
24.008	20.583	29.412	27.725
(25.796)	(22.998)	(28.527)	(25.796)
0	0	0	0
(1.788)	(2.415)	885	1.929
20 Egenkapital			
<i>Kapitalstyring</i>			
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 2016 36,7 % (2015: 52,2 %). Målsætningen for egenkapitalandelen er mindst 40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.			
Selskabskapitalen består af følgende klasser:			
Stamaktiekapitalen:			
44 aktier a	1.000 kr.	44.000	
234 aktier a	4.000 kr.	936.000	
18 aktier a	5.000 kr.	90.000	
22 aktier a	10.000 kr.	220.000	
87 aktier a	50.000 kr.	4.350.000	
		<u>5.640.000</u>	
Præferenceaktiekapitalen:			
513.600 aktier a	100 kr.	51.360.000	
		<u>57.000.000</u>	
Selskabskapital i alt			



Kerneværdierne forandrer sig aldrig. De har ikke ændret sig i over 100 år.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

20 Egenkapital (fortsat)

Af selskabets aktiekapital på 57.000 tkr. udgør 5.640 tkr. stamaktier og 51.360 tkr. præferenceaktier. Hver stamaktie a 1.000 kr. har 100 stemmer, mens hver præferenceaktie a 100 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.

Egne aktier	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1. januar	21.118	21.118	2.112	2.112	3,7%	3,7%
Køb	222.505	0	22.251	0	39,0%	0,0%
Salg	(7.000)	0	(700)	0	(1,2%)	0,0%
Beholdning pr.						
31. december	236.623	21.118	23.662	2.112	41,5%	3,7%

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. Derudover er der givet særskilt bemyndigelse til erhvervelse af egne aktier fra Sanistål svarende til 39,12 % af aktiekapitalen.

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 34.200 tkr. for 2016.

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.

Andre reserver

Øvrige reserver er frie reserver, der kan anvendes til udlodning. Øvrige reserver er i 2016 overført til overført resultat.

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.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2015	2016 NOTE:		2016	2015
		21 Udskudt skat		
14.597	17.228	Udskudt skat pr. 1. januar	51.631	37.023
0	0	Kursregulering	147	37
2.631	(244)	Årets ændring i udskudt skat	1.479	1.864
0	12.461	Tilgang ifm. fusion	0	0
0	0	Tilgang ifm. køb af Billig VVS ApS	0	12.811
0	0	Tilgang ifm. køb af Greenline A/S	1.593	0
0	0	Ændring udskudt skat tidligere år	(40)	(104)
17.228	29.445	Udskudt skat pr. 31. december	54.810	51.631
		Udskudt skat vedrører:		
0	11.758	Immaterielle aktiver	13.306	13.151
43.615	42.824	Materielle aktiver	68.925	67.101
(1.999)	(1.129)	Tilgodehavender	(1.129)	(1.999)
(24.388)	(24.008)	Forpligtelser	(24.018)	(24.387)
0	0	Skattemæssigt underskud og rentefradragsbegr.	(2.274)	(2.235)
17.228	29.445	Udskudt skat ultimo året	54.810	51.631
		22 Kreditinstitutter		
		Gæld til kreditinstitutter præcenteres således i balancen:		
108.945	119.438	Langfristede forpligtelser	284.328	165.831
161.646	319.895	Kortfristede forpligtelser	329.501	161.619
270.591	439.333		613.829	327.450
0	12.962	Prioritetslån - variabel 5-årig rente	183.595	56.859
159.921	317.459	Banklån - variabel kort rente	321.322	159.921
110.670	108.912	Leasinggæld - variabel rente	108.912	110.670
270.591	439.333		613.829	327.450
		<i>Finansiel leasing</i>		
		Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:		
1.725	1.784	Inden for 1 år	1.784	1.725
108.945	107.128	1 til 5 år. Inkl. indfrielse	107.128	108.945
0	0	Efter 5 år	0	0
110.670	108.912	Regnskabsmæssig værdi i alt	108.912	110.670

A blurred photograph of a supermarket aisle. The shelves are filled with various products, likely canned goods or packaged foods. Two people are visible in the background, one appearing to be a customer and the other possibly a staff member. The lighting is warm and the overall scene is out of focus, emphasizing the text overlay.

Alt med kunden som midtpunkt og medarbejderen som det bærende element. Alle vigtige. Uundværlige faktisk.



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

22 Kreditinstitutter (fortsat)

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser. De kontraktlige pengestrømme fremgår af note 24.

Leasingaftalerne er nærmere beskrevet i note 13. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår af note 13.

23 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 463.947 tkr. (2015: 302.430 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter samt finansielle leasingforpligtelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 124.132 tkr. (2015: 106.902 tkr.) er stillet til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter samt finansielle leasingforpligtelser

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 på udbytte inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 2.415 tkr. pr. 31. december 2016 (2015: 1.788 tkr.), der er afsat i modervirksomhedens balance. Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i sambeskatningen er ikke underlagt kildeskatter af udbytter. Transaktioner fremgår af note 26.

24 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 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:

24 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 ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici.

Vedrørende investeringer i Sverige ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2016 blive reduceret med 4,6 mio. kr. (2015: 6,5 mio. kr.), såfremt kursen på SEK var 10 % lavere end den faktiske kurs. Øvrige valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Koncernen havde ingen væsentlige valutarisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2016, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2016.

Koncernen har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

KONCERN	2016			2015		
	EUR	ØVRIGE *	I ALT	EUR	ØVRIGE *	I ALT
Leverandørgæld	28.662	14.330	42.992	36.590	13.728	50.318
Gæld til kreditinstitutter	55.943	21.048	76.991	52.400	1.705	54.105
Nettoeksponering	84.605	35.378	119.983	88.990	15.433	104.423
Risiko i valuta-udvikling	1%	10%		1%	10%	
Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital	846	3.538	4.384	890	1.543	2.433

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

Selskabets valutaeksponering er identisk med koncernens.

* Primært SEK

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

24 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 2016 steget til 606,5 mio. kr. fra 317,1 mio. kr. i 2015. Med udgangspunkt i nettogælden vil en stigning på et procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 6,1 mio. kr (2015: ca. 3,2 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 gældsforpligtelser forfalder som følger:

KONCERN	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2016		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	183.595	202.328	8.771	47.471	146.086
Banklån	321.322	321.323	321.323	0	0
Leasinggæld	108.912	114.926	4.666	110.260	0
31. december	613.829	638.577	334.760	157.731	146.086

KONCERN	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2015		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	56.859	67.910	1.054	8.081	58.775
Banklån	159.921	159.921	159.921	0	0
Leasinggæld	110.670	119.722	4.713	115.009	0
31. december	327.450	347.553	165.688	123.090	58.775

**Flere tusinde års samlet viden
– på én væg. Medarbejdere,
kollegaer, venner, fædre,
mødre, familie.**



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

24 Finansielle risici (fortsat)

Selskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2016		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	12.962	14.240	780	10.382	3.078
Banklån	317.459	317.459	317.459	0	0
Leasinggæld	108.912	114.926	4.666	110.260	0
31. december	439.333	446.625	322.905	120.642	3.078

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2015		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Banklån	159.921	159.921	159.921	0	0
Leasinggæld	110.670	119.722	4.713	115.009	0
31. december	270.591	279.643	164.634	115.009	0

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.

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:

24 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 2016 udgør 613,8 mio. kr. (2015: 327,4 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.

An aerial photograph of a large, modern, dark-colored building with a flat roof. The building is illuminated from within, and the letters "AO" are prominently displayed in a bright red color on its side. The building is situated in an industrial or commercial area, with other buildings and parking lots visible in the background. The sky is a mix of orange, red, and purple, indicating a sunset or sunrise. The overall scene is dark, with the building's lights providing the main source of illumination.

AO

**Vi er AO og lige meget,
hvor vi er i landet, så
er vi her for dig.**



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

25 Operationelle leasingforpligtelser

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

	Koncern		Selskabet	
	2016	2015	2016	2015
0-1 år	21.544	20.329	58.280	52.319
1-5 år	31.768	15.012	186.811	10.083
>5 år	18.726	1.418	58.707	1.272
	72.038	36.760	303.798	63.674
Indregnede leasingydelser	28.260	28.406	60.845	59.434

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingaftaler. Leasingperioden er mellem 0,5 - 13 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingaftalerne indeholder betingede lejeydelser.

26 Nærtstående parter

Nærtstående parter i koncernen omfatter Evoleska Holding AG, Avenir Invest ApS, 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.

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 udnyttelse af aktieoptioner.

Herudover er nærtstående parter for selskabet tilknyttede virksomheder.

Samhandel med dattervirksomheder omfatter følgende:

	Koncern		Selskabet	
	2016	2015	2016	2015
Salg af varer	0	0	60.900	59.714
Lejeomkostninger	0	0	36.786	35.362

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

26 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 indgår på samhandelsbetingelser svarende til selskabets øvrige kunder. Mellemværender med dattervirksomheder omfatter endvidere opførelse og ombygning af ejendomme. Forrentning af mellemværender fremgår af note 10 og 11.

Selskabet har indgået lejeaftaler med AO Invest A/S om leje af bygninger, jf. note 25.

Selskabet er sambeskattet med AO Invest A/S og Greenline A/S, der er ubegrænset og solidarisk hæftelse. Der er ikke stillet eller modtaget særskilt garanti i forbindelse med denne hæftelse. I selskabets skat af årets skattepligtige indkomst indgår på balancen jf. note 19 beløb vedrørende AO Invest A/S og Greenline A/S på 8.104 tkr. (2015: 5.988 tkr.). Denne transaktion er sket i årets løb mellem selskaberne.

27 Efterfølgende begivenheder

Der blev på en ekstraordinær generalforsamling den 4. januar 2017 givet bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne præferenceaktier fra J-F Lemvig-Müller Holding A/S med en nominal værdi på 7.135 tkr. (svarende til 13,89 % af selskabets præferenceaktiekapital, henholdsvis 12,52 % af selskabets samlede aktiekapital) til en samlet købspris på 185.513 tkr. svarende til kurs 2.600 pr. præferenceaktie a nominelt kr. 100. Overdragelsen er gennemført den 6. januar 2017, via træk på selskabets kreditrammer.

Foruden overstående er der ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2016, af væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten for 2016.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

28 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 2016, men som vurderes at kunne blive relevante for Brødrene A & O Johansen A/S:

IFRS 9 *Financial Instruments* og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39. IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*. IFRS 16 *Leases*. IAS 7 Disclosure Initiative - Amendments to IAS 7. IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers* - Clarifications to IFRS 15. IFRS 2 *Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions* - Amendments to IFRS 2. Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle. IFRIC Interpretation 22 *Foreign Currency Transactions* and Advance Consideration.

Af ovenstående nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er IFRS 9 Financial Instruments og IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers, inkl. ændring om ikrafttrædelse, godkendt af EU.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Brødrene A & O Johansen A/S. Med undtagelse af indvirkninger af IFRS 16 beskrevet nedenfor, forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for Brødrene A & O Johansen A/S.

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.

Det er Brødrene A & O Johansen A/S' vurdering, at den nye standard vil få nogen betydning på koncernens balance og pengestrømsopgørelse, mens effekten på årets resultat baseret på den nuværende portefølje af leasingaftaler vil være uvæsentlig. Koncernens operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen 97.437 tkr., svarende til ca. 5 % af balancesummen, skal indregnes i balancen, hvis IFRS 16 var implementeret i 2016. Samtidig vil den årlige operationelle leasingbetaling på ca. 28.260 tkr. i 2016 i henhold til IFRS 16 skulle præsenteres under pengestrømme fra finansieringsaktivitet - i modsætning til under den gældende leasingstandard, hvor de operationelle leasingbetalinger præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, hvilket vil forbedre pengestrømme fra driftsaktivitet med ca. 12 %.

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
vCVR-nr.: 58 21 06 17
Fondskode: DK0010231018
Stiftet: 1914
Hjemsted: Albertslund

Bestyrelse

Henning Dyremose, formand
Michael Kjær, næstformand
René Alberg
Erik Holm
Leif Hummel
Carsten Jensen
Niels A. Johansen
Preben Damgaard Nielsen

Direktion

Niels A. Johansen, adm. direktør
Henrik T. Krabbe, finansdirektør

Revisorer

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 24. marts 2017.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AO ROSKILDE • KØBENHAVNSVEJ 170 • 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 • INGERSLEVSGADE 54 • 1705 KØBENHAVN V
TELEFON 70 28 07 09

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

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

HÅNDVÆRKERBUTIKKER, VEST

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

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

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

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

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

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

AO HOLSTEBRO • MADSDJERRESVEJ 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 NYBORG • FALSTERVEJ 10 E • 5800 NYBORG
TELEFON 70 28 07 49

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

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

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

AO SILKEBORG • STAGEHØJVEJ 27 A • 8600 SILKEBORG
TELEFON 70 28 07 53

AO SKIVE • VIBORGVEJ 21 C • 7800 SKIVE
TELEFON 70 28 07 68

AO SØNDERBORG • NØRREKØBBEL 7 D • 6400 SØNDERBORG
TELEFON 70 28 07 54

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

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

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

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

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

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

AO VAGA

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

VAGA TEHNIKA EESTI OÜ

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

AO SVERIGE AB

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

AO SVERIGE AB • BRONSXKEGATAN 6A •
SE-213 75 MALMØ • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 95 00

AO SVERIGE AB • REGEMENTSGATAN 24 •
SE-504 31 BORÅS • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 95 00

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

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

VVSOCBAD.SE • HTTP://WWW.VVSOCBAD.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

OPLYSNINGER OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

• Henning Baunbæk Dyremose formand for bestyrelsen

- 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:**
KRB Holding A/S
Rosendahls A/S - Print Design Media.

• Michael Kjær næstformand for bestyrelsen

- Adm. direktør i F 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

- Ledelse (CEO) af større detailhandelsvirksomhed.
- Kompetence vedrørende strategi, afsætning, salg/marketing og regnskab.
- Erfaring inden for erhvervs- og arbejdsgiverorganisation.

Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:**
Artha Holding A/S
Kraks Fond
Realfiction ApS
TC Holding A/S.
- **Medlem af bestyrelsen for:**
Jacobsgaard Investment Advisory ApS.
- **Sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten.**

• René Alberg

- Sortimentsansvarlig.
- Født 1971.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2006.
- Genvælt i 2014, valgperiode udløber i 2018.

• Erik Holm

- Managing Partner og direktør i Maj Invest Holding A/S, direktør i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, direktør i Erik Holm Holding ApS, adm. direktør i Maj Invest Equity A/S.
- Født 1960.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 2009.
- 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 A/S
Sticks'n'Sushi Holding A/S
Vernal A/S.
- **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
Muuto A/S
Muuto Holding A/S
Vega Sea A/S
Svendsen Sport A/S.

• Leif Hummel

- Distributionschef.
- Født 1963.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2014.
- Valgt i 2014, valgperiode udløber i 2018.

Kompetencer

- Ledelseserfaring inden for personale, logistik og lagerdrift.
- Erfaring inden for national og international distribution samt transport.
- Erfaring inden for miljøledelse og arbejdsmiljø.
- Erfaring inden for økonomi og regnskab.
- Bestyrelseserfaring fra private institutioner.

• Carsten Jensen

- Logistikkoordinator.
- Født 1955.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 1990.
- Genvalgt i 2014, valgperiode udløber i 2018.

• 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.

• 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, Galleri BB Holding ApS, Galleri Bo Bjerggaard International ApS, PD International Invest ApS, Ejendomsselskabet Tesch Alle ApS, DGH I ApS, DGH II ApS, DGH III 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.
- **Medlem af bestyrelsen for:**
Skolebordet.dk ApS
Damgaard Company A/S
Damgaard Group A/S
Damgaard Group Holding A/S
Templafy ApS
Scalepoint Ltd.
Configit A/S
Configit Holding A/S
Configit Build A/S
OrderYOYO ApS
Broadway ApS.
- Medlem af Investment Committee for Seed Denmark.

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

Tlf. 7028 0000
Fax 7028 0101

CVR-nr. 58 21 06 17

ao.dk