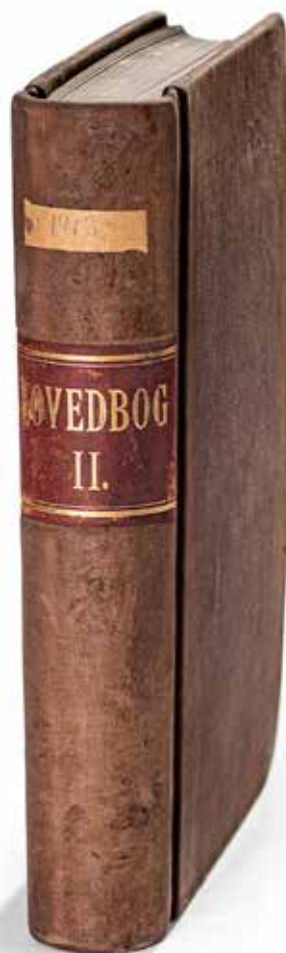


Fremtiden skabes i nutiden

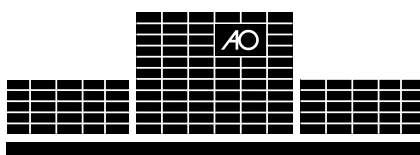
**20
22**



Årsrapporten 2022 er med inspiration fra vores "hovedregnskabsbøger" en blanding af det, der var engang, - det, der er nu - og det, der kommer til at ske fremadrettet. Den er samtidig sidste årsrapport, vi vælger at fremstille som traditionel tryksag. For - fremtiden skabes i nutiden, og her handler det om innovative og miljørigtige løsninger. Scan QR-koden, og hør og se mere

FREMTIDEN SKABES I NUTIDEN!

Når vi siger, at fremtiden skabes i nutiden, mener vi, at alt, hvad vi gør nu, har betydning for os, for vores forretning og ikke mindst for vores kunders muligheder for altid at have adgang til det bedste inden for viden, teknologi og vareudvalg. Vi ved ikke, hvad fremtiden bringer, men vi ved, hvad vi bringer til fremtiden - og vi tror på, at fremtiden skabes af nutiden med de handlinger, valg og investeringer, vi foretager nu. Dette kombineret med vores stolte traditioner og den helt særlige AO-ånd gør, at vi føler os klar til at tage medansvar og være en del af fremtiden, - en del af holdet, der bygger og vedligeholder Danmark. - Vi er klar til at give vores kunder en hånd med - nu og i fremtiden!



AO AARSRAPPORT

*Axel Johansen**

Axel Johansen

Ove Johansen

Ove Johansen

Svend Johansen

Svend Johansen

Niels A. Johansen

Niels A. Johansen

Lili Johansen

Lili Johansen



GODKENDT

* Vi gør opmærksom på, at underskrift fra Axel Johansen er skrevet med fonttype Javacom.



Vi lever på mange måder i ekstremernes tid, hvor intet kan tages for givet.

Vi har alle været - og er fortsat - kraftigt påvirkede af COVID-19, ustabile forsyningskæder, geopolitisk krise og krig i Ukraine, høj omkostningsinflation, kraftig rentestigning og volatile energipriser.

Vi bliver konstant mindet om, at traditionelle mønstre og udviklinger står for fald.

Mange af de ting, vi nu oplever, taler traditionelt ind i faldende købekraft hos forbrugerne og opbremsning i aktiviteten i bygge- og anlægssektoren. På trods af disse forhold er der faktorer, der taler for en fortsat høj aktivitet.

Generelt er økonomien god hos en stor del af de danske forbrugere, og målt i opsparing har husstandene aldrig været mere velhavende end nu, begunstiget af mange års lav rente og lav prisinflation. De meget høje energipriser sammenholdt med mere energieffektive produkter og løsninger gør, at både husstande og virksomheder vil opleve, at fortsatte investeringer kan være gode "business cases", der vil tale for høj efterspørgsel - ikke mindst i forhold til grøn omstilling.

Vi ser således frem mod et 2023, hvor det er meget vanskeligt at vurdere, hvad vi som virksomhed skal forberede os på. Vi ved blot, at det er vigtigere end nogensinde før at være parate og agile!

I AO føler vi os godt klædt på til fremtiden. Kom-

mercielt har vi et godt momentum. Vi tager intet for givet. Vores ledestjerne er "Kunden er Konge". Med vores mere end 100 år - bygget op omkring stolte traditioner - er og bliver AO-kulturen et bærende element for en fundamental accept og forståelse for kundens situation og behov, hvor vi aldrig bliver for store til at sige tak for en ordre eller lære nyt fra kunderne.

AO's strategi - som er bygget op omkring ReMoVe-markedet (Renovering, Modernisering og Vedligehold) - om en lokal tilstedeværelse, brede håndværkersortimenter og et særpræg, der er dybt forankret i hele organisationen, har bevist sin styrke. Med de seneste akquisitioner og vores digitale tiltag står vi godt rustet til det nye år, hvor ikke mindst medarbejderne med deres dedikerede indsats og sammenhold er kernen i vores succes.

Gennem købet af EA Værktøj har vi erhvervet muligheden for at betjene et nyt marked - tømrere og snedkere. I 2022 er EA integreret i AO med fælles IT-plattform, supply chain mv. Nu starter det spændende, nemlig at byde velkommen til tømrere og snedkere i vores landsdækkende butiksnät, hvor både EA- og AO-kunder vil kunne drage fordel af det kombinerede sortiment, som vil være udvidet fra ca. 400.000 produkter i 2022 til knap 600.000 leveringsklare produkter i 2023. Her står vores udbyggede centrallager klar til at håndtere det udvidede sortiment og den fremtidige omsætning.

Også finansielt er vi godt rustet til fremtiden. Vi ejer vores centrallager i Albertslund og logistikcenter i Horsens samt en stor del af vores øvrige

bygningsmasse, hvilket giver os frihed til at se langt ud i fremtiden. Ved udgangen af 2022 udgøres vores rentebærende gæld i al væsentlighed af prioritetsgæld, og vores bankfaciliteter og banksamarbejder medfører, at vi har finansiell kapacitet til at servicere både organisk og tilkøbt vækst samt give attraktive allokeringer af kapital til vores aktionærer - både i medgang og i hårdere tider.

I 2022 har vi fokuseret på miljø og grønne tiltag og arbejdet målrettet på deres vedvarende implementering i samfundet. Det gælder både i vores direkte påvirkning som virksomhed, hvor vi har klare målsætninger på at blive CO₂-neutrale, men gælder også i vores mulighed for som grossist og samarbejdspartner at forsyne og støtte vores kunder med produkter og løsninger, der har en vedvarende positiv påvirkning på miljø og energiforbrug.

Selvom vi både i 2022 og tidligere har vægtet ESG højt, gøres vi som samfundsborgere og virksomheder tydeligere og tydeligere opmærksomme på, at verdens samlede indsats ikke har været tilstrækkelig.

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

Med venlig hilsen

Niels A. Johansen, CEO

Brødrene A & O Johansen A/S er en danskejet virksomhed grundlagt i 1914. På det professionelle marked er vi i dag en af de førende grossister i byggebranchen. Med udgangspunkt i vores kunder og en prisvindende e-handelsplatform, 58 butikker landet over, et højteknologisk logistik-setup og et konstant fokus på services, der gør det nemmere at være håndværker i dagens Danmark. På det private marked er vi i dag en ledende e-handelsplatform, der inspirerer, vejleder og sælger varer til forbrugere i Danmark, Sverige og Norge i forbindelse med moderniseringer i boligen. Med et ben i henholdsvis B2B og B2C er vi godt rustet til fremtiden og klar til at udfylde rollen som IT-, viden- og logistikvirksomhed.

INDHOLDSFORTEGNELSE

5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN	8
LEDELSENS BERETNING	9
Åres highlights	9
Strategi, forventninger og målsætninger	9
Forretningsgrundlag.....	11
Udvikling i 2022 og i 4. kvartal.....	14
Regnskabsberetning	18
Risikostyring	19
Virksomhedsledelse	20
Bæredygtighed	21
Aktionærinformation.....	24
LEDELSESPÅTEGNING	30
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	31
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	34
BALANCE PR. 31. DECEMBER	36
PENGESTRØMSOPGØRELSE	38
EGENKAPITALOPGØRELSE	40
NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET	44
DEFINITIONER AF NØGLETAL IFØLGE FINANSFORENINGENS ANBEFALINGER	81
SELSKABSOPLYSNINGER	82
AO-AFDELINGER.....	83
OPLYSNING OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	84



HORSENS + SØ

For at imødegå de krav, der stilles til lagerkapacitet på VA-sortimentet, har vi asfalteret et areal på hele 70.000 m² ved vores logistikcenter i Horsens. - Vores grønne fokus understreges af anlæggelsen af en kunstig sø, hvor vi genbruger jord og sten fra udgravningen - og med fauna og dyreliv understøtter biodiversiteten.

udlager



5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN

(Alle beløb i mio. kr.)

Hovedtal***	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsætning	5.375,0	4.800,5	4.098,3	3.582,7	3.373,4
Bruttoresultat	1.310,3	1.119,3	945,7	857,4	831,3
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	491,6	417,2	328,2	281,6	241,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	383,6	316,7	223,8	175,9	154,8
Finansielle poster, netto	(6,1)	9,4	(3,0)	(6,4)	(4,6)
Resultat før skat (EBT)	377,4	326,1	220,8	168,4	150,3
Skat af årets resultat	(83,0)	(72,3)	(47,9)	(37,4)	(31,7)
Årets resultat	294,5	253,8	172,9	131,0	118,5
Langfristede aktiver	1.727,3	1.472,7	1.320,0	1.349,2	1.300,1
Kortfristede aktiver	1.591,0	1.235,9	1.063,2	957,5	843,8
Aktiver i alt	3.318,3	2.708,5	2.383,2	2.306,7	2.144,0
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	1.407,5	1.239,9	1.030,2	870,3	756,7
Langfristede forpligtelser	539,5	295,9	330,6	337,4	288,6
Kortfristede forpligtelser	1.371,4	1.172,7	1.022,4	1.099,0	1.098,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	215,8	308,1	375,4	302,7	300,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(333,3)	(212,7)	(66,3)	(52,7)	(82,3)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(164,5)	(170,5)	(37,3)	(26,1)	(60,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	15,5	(91,6)	(256,2)	(186,2)	(229,8)
Pengestrøm i alt	(102,0)	3,7	52,8	63,8	(11,3)
Nøgletal					
Bruttomargin	24,4%	23,3%	23,1%	23,9%	24,6%
EBITDA-margin	9,1%	8,7%	8,0%	7,9%	7,1%
Overskudsgrad	7,1%	6,6%	5,5%	4,9%	4,6%
Afkastningsgrad	12,7%	12,4%	9,5%	7,9%	7,2%
Egenkapitalforrentning	22,2%	22,4%	18,2%	16,1%	16,8%
Nettogearing	1,1	0,5	0,8	1,8	2,6
Soliditetsgrad	42,4%	45,8%	43,2%	37,7%	35,3%
Indre værdi*	50,3	44,3	36,8	31,1	27,0
Børskurs ultimo året**	83,11	136,00	60,40	34,80	29,40
Price Earnings Basic (P/E Basic)	7,7	14,6	9,4	7,3	6,7
Udbytte pr. nominelt 1 kr. aktie**	5,25	4,5	1,5	0,6	0,6
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. **	10,8	9,3	6,4	4,8	4,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.**	10,8	9,3	6,4	4,8	4,4
Antal medarbejdere inkl. vikarer (FTE gennemsnit)	889	784	741	734	747
Antal medarbejdere (FTE gennemsnit)	822	705	678	683	692

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforøringens "Anbefalinger og Nøgletal". Der henvises til definitioner af nøgletal på side 81.

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

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

*** Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2018 i forbindelse med implementering af IFRS 16.

LEDELSENS BERETNING

ÅRETS HIGHLIGHTS

Efter en højere end normal vækst i 2020 og 2021 forventede AO ved indgangen til 2022 en organisk vækst på mere normaliseret niveau på 2-6 % og knap 5 % i vækst fra købet af EA Værktøj.

Væksten i 2022 blev 12,0 %. Særligt i 2. halvår 2022 har væksten været højere end forventet.

Væksten kan primært tilskrives vækst på 18,1 % i B2B, mens den negative verdensudvikling i e-handel også ramte AO med negative vækstrater til følge.

I hele 2022 var der et højt aktivitetsniveau i bygge- og anlægsbranchen. I løbet af efteråret øgedes omkostningsinflationen. Selvom samfundsdebatten indeholdt stadig mere snak om recession, så var der ikke i 3. og 4. kvartal tegn på dette i den løbende B2B-handel.

2022 har været et begivenhedsrigt år for AO.

- Købet af EA Værktøj blev gennemført 1. april 2022. Den 1. november 2022 blev EA systemmæssigt integreret på AO's IT-systemer, og EA's varelager blev inkluderet i AO's central-lager i Albertslund.
- I eftersommeren blev udvidelsen af Logistikcenter Horsens færdiggjort. Herefter er udeområderne til VA-aktiviteter m.v. fordoblet og klar til at håndtere fremtidens forventede vækst på VA-området og grøn omstilling.
- I 4. kvartal havde AO "go live" på udvidelsen af det automatiserede centrallager i Albertslund. Efter udvidelsen er kapaciteten af det automatiserede varelager fordoblet målt i pluk pr. dag, og kapaciteten målt i lagerlokationer er udvidet med knap 80 %, når alt bliver taget i brug. Med udvidelsen kan centrallageret i Albertslund således servicere fremtidig organisk og tilkøbt vækst.
- AO365 blev udrullet i hele butiksnettet i december 2021. Konceptet er gennem 2022 blevet taget meget vel imod af kunderne, der via en AO365-app på smartphone frit kan handle i butikken hele døgnet året rundt. AO365 har med ét slag fjernet åbningstiden. AO365 har med ét slag fjernet åbningstiden. Vores butik er kundens butik. Vores lager er kundens lager! AO har med konceptet AO365 i 2022 vundet syv digitale priser. Ud over Guldprisen ved Dansk Erhvervs E-handelspris vandt AO også prisen for årets bedste B2B-virksomhed og årets bedste omnichannel-virksomhed. AO har derudover modtaget fire europæiske digitale priser: "European User Experience of the Year", "Best Mobile Experience of the Year", "Lovie Award Apps, Mobile

Sites & Voice" samt "People's Lovie Winner Award".

- Som en fortsættelse af definerede ESG-tiltag har pågået en række omstillinger af energiforbrug i butikker og på lagre fra fossile brændstoffer og gas over til mere grøn energi som varmepumper m.v. Denne omstilling har været accelereret på grund af den geopolitiske krise og ønsket om at frigøre os fra gasforbrug.

AO havde ved indgangen til 2022 indfriet de tidligere udmeldte langsigtede, finansielle målsætninger. Følgende målsætninger blev offentliggjort i 2. halvdel af 2021 og har været gældende gennem 2022:

- **En årlig vækst, der overstiger væksten i markedet. Væksten skal ske som en kombination af investeringer i organisk vækst og tilkøbt vækst.**

AO's organiske vækst på B2B har været 13,3 % eksklusive EA og 18,1 % inklusive EA. Baseret på tilgængelige markedsdata har AO vundet markedsandele inden for både VVS, EL, Værktøj og VA gennem 2022.

- **En overskudsgrad målt på EBITDA på 10 %. Forøgelsen i overskudsgraden skal primært ske ved en kontinuerlig stordriftsfordel ved øget omsætning.**

EBITDA-marginen udgør i 2022 9,1 %, hvilket er en stigning på 0,4 %-point i forhold til 2021. De væsentligste faktorer i at nå dette mål vil være en fortsat vækst i omsætningen, hvilket giver skala-effekt, sammenholdt med en vedvarende styring af bruttomargin og omkostningsbasen. Mens udviklingen i bruttomarginen har fulgt forventningerne i 2022, så har AO været påvirket af stigende omkostninger, ikke mindst energiomkostninger og øgede driftsomkostninger som følge af købet af EA Værktøj.

- **Pengestrømme fra driften på 7,5 % af omsætningen.**

Pengestrømme fra driften har i 2022 udgjort 4,0 %, hvilket er en reduktion i forhold til 2021, hvor nøgletallet udgjorde 6,4 %. Årsagen til faldet er primært, at forsyningsusikkerhed har medført en bevidst højere binding i varebeholdninger end tidligere. Denne ekstra polstring forventes gradvist reduceret i takt med, at forsyningsusikkerheden reduceres.

- **Et solidt kapitalberedskab under hensyntagen til den vedtagne kapitalberedskabspolitik.**

Det solide kapitalberedskab måles dels som egenkapitalandelen (soliditet), dels som finansiell gearing målt som rentebærende gæld

i forhold til 12 måneders EBITDA. I forbindelse med købet af EA påvirkedes disse nøgletal negativt, så egenkapitalandelen kortvarigt var lige under målet på 40 %, og finansiell gearing kortvarigt var over målet på 0,5-1,5. Ved udgangen af 2022 er soliditeten 42,4 % og finansiell gearing 1,1 – og begge nøgletal dermed i mål opfyldelse.

STRATEGI, FORVENTNINGER OG MÅLSÆTNINGER

STRATEGI

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

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

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

Koncernen har en strategi om dels at betjene det professionelle marked via AO i Danmark og Sverige samt via EA-brandet og Vaga i Danmark, dels at betjene det private marked i Danmark, Norge og Sverige via BilligVVS.dk, LavprisVVS.dk, LavprisEL.dk, VVSochBad.se, BilligVVS.no, Greenline.dk, LampeGuru.dk, LampeGuru.no, CompletVVS.dk og LavprisVærktøj.dk.

- **DET PROFESSIONELLE MARKED**

På det professionelle marked er det AO's vision at være håndværkernes foretrukne leverandør af tekniske installationsmaterialer til ReMoVe-markedet samt en af de foretrukne på projektmarkedet til nybyggeri. Som en tommelfingerregel udgør ReMoVe-markedet ca. 70 %, mens projektsalg udgør ca. 30 %.

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

Med købet af EA Værktøj henviser AO sig

nu også til tømrer- og snedkerbranchen, og fra 2023 vil AO kunne byde disse kunder velkommen i relevante dele af AO-butikker. Mens EA-sortimentet ved overtagelsen solgtes i syv butikker, så er det forventningen, at antallet af butikker med EA-sortiment fordobles inden udgangen af 2023.

• DET PRIVATE MARKED

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

AO har p.t. ti webshops. Mens et unikt udtryk fastholdes i front-end-systemerne, så har AO valgt en strategi, hvor back-office-funktionerne i B2C-aktiviteterne alle er integrerede på AO's fælles back-office-platform.

AO søger både i B2B og B2C at udnytte digitaliseringen aktivt. Digitaliseringen medvirker til at optimere kundens forskellige muligheder for at gøre sin handel.

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

Omfanget af digital handel er øget betragteligt over de senere år og udgjorde i 2022 ca. 49 %. Det lille fald i andelen af digitalt salg er drevet af en lavere andel af B2C-salg samt salget i EA Værktøj, som er overvejende fysisk salg. Underliggende er der fortsat en stigende trend i den digitale andel af B2B-salget.

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

at udvikle koncernens decentrale profil med håndværkerbutikker, som er tæt på kunderne. Dette understøttes af AO's koncepter og kultur, hvor medarbejderne med deres store produktkendskab og troværdige kundebehandling er kernen, som gør forskellen.

Moderne grossistvirksomhed handler ikke kun om at have det rigtige sortiment til de rigtige priser, men også om at gøre kundens hverdag så enkel og fleksibel som mulig. AO365-konceptet er et eksempel herpå. Denne løsning medvirker til, at kunden kan handle i alle AO's 51 håndværkerbutikker hele døgnet 365 dage om året. AO's butik er kundens butik. AO's lager er kundens lager.

AO har igennem 2022 udvidet det leveringsklare sortiment fra ca. 400.000 varer til knap 600.000 varer. En stor del af udvidelsen vedrører EA-sortiment, men der er også en række sortimentsudvidelser inden for varer til VVS og El.

AO og EA Værktøj Engros' samlede butiksket udgør 58 butikker i Danmark og fem i Sydsverige.

FORVENTNINGER

OPFØLGNING PÅ TIDLIGERE UDMELDTE FORVENTNINGER

Årets EBITDA på 491,6 mio. kr., svarende til 9,1 % af årets omsætning og årets resultat før skat på 377,4 mio. kr., svarende til 7,0 % af årets omsætning på 5.375 mio. kr., er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger pr. 28. oktober 2022 om en omsætning på 5.300-5.400 mio. kr., et EBITDA på 480-495 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 365-380 mio. kr.

Tidligere udmeldinger i 2022:

- 28. april 2022: Baseret på aktivitetsniveauet

og indtjeningen i 1. kvartal 2022 præciseres forventningerne til 2022, der nu - uden indregning af EA Værktøj - forventes at ende i den høje ende af de tidligere udmeldte intervaller på en omsætning i niveauet 4.900-5.100 mio. kr., et EBITDA på 435-465 mio. kr. og et EBT i intervallet 330-360 mio. kr.

- 17. august 2022: Forventningen om en omsætning på 5.200-5.300 mio. kr., et EBITDA på 455-485 mio. kr. og et resultat før skat på 345-375 mio. kr. fastholdes.

- 28. oktober 2022: AO forventer en omsætning i niveauet 5.300-5.400 mio. kr. imod den tidligere udmeldte forventning på 5.200-5.300 mio. kr. AO forventer et EBITDA på 480-495 mio. kr. mod tidligere udmeldt 455-485 mio. kr. AO forventer et resultat før skat på 365-380 mio. kr. mod tidligere udmeldt 345-375 mio. kr.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

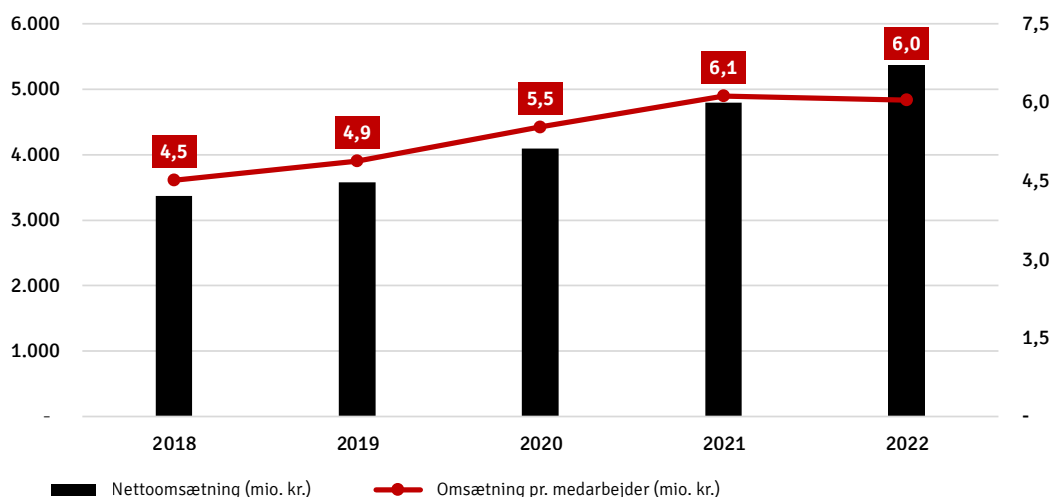
FORVENTNINGER TIL 2023

Omkostningsinflation og stigende rente vurderes at skabe en vis afmatning af aktiviteten i bygge- og anlægssektoren. Dette ses allerede hos eksempelvis typehusfirmaer og arkitekter.

Der er omvendt en række faktorer, der taler for stimulering af aktivitetsniveauet.

Der er gennem en årrække sket en betydelig produktinnovation med henblik på at gøre sortiment og løsninger mere energioptimerende for

NETTOOMSÆTNING



virksomheder og den private forbruger. Dette medfører, at det ofte er en god "business case" for forbrugeren at skifte til nyt, hvilket forventes at stimulere forbrug, både på mellemlangt og langt sigt.

Det er vigtigere end nogensinde for en grossist at være med til at sikre det professionelle håndværks effektivitet i det daglige arbejdes tilrettelæggelse og udførelse. AO står godt positioneret til at assistere kunderne med dette med de nuværende og fremtidige løsninger, der gør det nemt at handle. Kunderne kan vælge at blive betjent af kompetente medarbejdere eller handle online via løsninger, der giver fleksibilitet.

Grøn omstilling forventes i fremtiden at medvirke til en større end normal udskiftning af eksisterende energiløsninger, både ud fra et ønske om at være energioptimal og ud fra mere økonomiske synspunkter om at optimere husstandsøkonomi og virksomhedsøkonomi.

Tømrer- og snedkerbranchen udgør et betydeligt markedspotentiale. Inden købet af EA Værktøj havde AO kun en beskedent omsætning fra tømrer- og snedkerbranchen, og købet af EA skaber væsentlige salgspotentialer på sigt.

AO ser således potentialer for væsentlig, fremtidig vækst.

En række faktorer gør forventningen til den nære fremtid – 2023 – vanskeligere end normalt at forudsige.

- I nedadgående retning taler en fortsat høj omkostningsinflation og den stigende rente, der reducerer forbrugernes købekraft.
- I opadgående retning taler en generel sund økonomi hos både husstande og virksomheder, et behov for grøn omstilling, AO's generelle momentum og særligt vækst inden for de nye områder; tømrer- og snedkersegmenterne.

En opbremsning af aktiviteten inden for bygge- og anlægssektoren vil traditionelt set reducere projektaktiviteten, mens vedligeholdelsesaktiviteter normalt ses mere stabile. Projektdelen udgør i AO ca. 30 %, mens vedligeholdelsesaktiviteterne udgør ca. 70 %.

På kort sigt vurderes marginer at kunne komme under pres, såfremt aktivitetsfald skaber yderligere overkapacitet. Ligeledes vurderes resultaterne at komme under pres fra det høje omkostningsstryk, herunder fragt og energipriser, der ikke i fuldt omfang kan overvæltet på salgspriserne.

Mens udfaldsrummet for omsætning og resultat i 2023 vurderes større end normalt, så er det ledelsens forventning, at AO står solidt positioneret til at komme tilfredsstillende igennem år med både mere og mindre positive markedsvilkår.

Som følge af omkostningsinflation og rentestigning i samfundet er det vurderingen, at omsætningen for 2023 vil være på niveau med 2022. Målt i volumen forventes en reduktion på ca. 5 % modsvarende af tilsvarende prisstigninger. Det er forventningen, at bruttomarginen vil komme under pres i 2023.

Samlet for året forventes en omsætning i 2023 på niveau med 2022 på 5.250-5.450 mio. kr.

Der forventes et EBITDA for 2023 i intervallet 435-465 mio. kr. svarende til en EBITDA-overskudsgrad på 8,0 % til 8,9 %.

Der forventes et resultat før skat (EBT) på 300-330 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 5,5 % til 6,3 %.

Der forventes organisk vækst i omsætningen i 1. halvår, mens den forventede reduktion i efterspørgslen vurderes at medføre svag omsætningsnedgang i 2. halvår.

MÅLSÆTNINGER

Baseret på forventningerne til 2023 vurderer ledelsen, at følgende vil påvirke de finansielle målsætninger:

- En årlig vækst, der overstiger væksten i markedet. Væksten skal ske som en kombination af investeringer i organisk vækst og tilkøbt vækst.
 - Det er ledelsens forventning, at AO vil øge markedsandelen i 2023.
- En overskudsgrad målt på EBITDA på 10 %. Forøgelsen i overskudsgraden skal primært ske ved en kontinuerlig stordriftsfordel ved øget omsætning.
 - Forventningen om vigende volumen og en margin under pres vil medføre en forventet EBITDA-margin på 8-9 % i 2023 og dermed ikke en indfrielse af målsætningen i 2023.
- Pengestrømme fra driften på 7,5 % af omsætningen.
 - Det forudsættes, at der sker en vis form for normalisering af forsyningskæder og en normalisering af varebeholdninger, hvorefter det forventes, at pengestrømme fra driften vil svare til ca. 7,5 % af omsætningen.
- Et solidt kapitalberedskab under hensyntagen til den vedtagne kapitalberedskabspolitik.
 - Indtjening sammenholdt med lavere investering end i 2021-2022 forventes at fastholde en solid kapitalstruktur, der muliggør kapitalallokering til aktionærer i den høje ende af kapitalallokeringspolitikken, dvs. 50 % af resultat efter skat.

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

Reduktion af rentebærende gæld, hvis AO er over rammen af målet for finansiell gearing på 0,5-1,5 gange 12 måneders EBITDA.

Investering i profitabel vækst, såvel investering i eksisterende forretning som virksomhedsopkøb, hvor køb inklusive synergier vurderes at give et afkast af den investerede kapital før skat på mindst 15 %.

Allokering til aktionærene i form af ordinære udbytter, der defineres som 33-50 % af årets resultat efter skat.

Overskudslikviditet anvendes til yderligere allokering til aktionærer i form af ekstraordinære udbytter, aktietilbagekøbsprogrammer m.v.

AO's bestyrelse kan fravige ovenstående politik, når hensyn omkring fremtidige markedsvilkår, virksomhedsopkøb eller andre forhold tilsiger dette.

FORRETNINGSGRUNDLAG

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

Koncernen er en videnbaseret IT- og logistikvirksomhed, som handler med et bredt teknisk varesortiment inden for Varme, Ventilation og Sanitetsteknik (VVS), EL-teknik (EL), Vand og Afløb (VA) samt Værktøj. Herudover sælges beslag, øvrige befæstelsesmaterialer, arbejdsbeklædning, sikkerhedsudstyr og låsesystemer m.v.

AO har et mål om at tilbyde sine kunder markedets mest brugervenlige og pålidelige IT-systemer til at håndtere planlægning, køb samt levering tilpasset kundernes behov.

Koncernen har over 28.000 professionelle kunder (B2B) samt ca. 430.000 private (B2C) kunder, som tilbydes et sortiment på knap 600.000 varevarianter. Varesortimentet udbygges løbende efter kundernes behov, idet AO ønsker at være lagerførende på de produktområder, som kunderne efterspørger.

Koncernen er aktiv i Danmark, Sverige og Norge. I 2022 udgjorde den udenlandske omsætning under 10 % af koncernens samlede omsætning.

Koncernen henvender sig til følgende markeder:

- Det professionelle marked (B2B-markedet), som betjenes via AO, er kendetegnet ved at være fragmenteret med mange mindre kunder.
- Det private marked (B2C-markedet) er ken-





Klima

FOKUS PÅ KLIMA OG MILJØ

Man skal tage sin egen medicin - og her går vi forrest hos AO, når det kommer til klimavenlige løsninger. Dette gør sig også gældende, når det kommer til vores firmabiler, som alle fremadrettet er eldrevne. Vi har fået opstillet el-ladestander ved vores AO-butikker landet over til brug for vores kunder samt ved vores hovedkontor i Albertslund til brug for vores medarbejdere.

detegnet ved mange kunder, som foretager onlineindkøb. Markedet betjenes via p.t. ti webshops: BilligVVS.dk, LavprisVVS.dk, LavprisEL.dk, VVSochBad.se, BilligVVS.no, Greenline.dk, LampeGuru.dk, LampeGuru.no, CompletVVS.dk og LavprisVærktøj.dk.

DET PROFESSIONELLE MARKED (B2B-MARKEDET)

AO's primære forretning er B2B-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 centrale strategi, hvor 58 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 samfundskonominen 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, tømrere, 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 58 håndværkerbutikker i Danmark, på behovet for lokal tilstedeværelse. Kunderne udnytter den lokale tilstedeværelse til at købe varer samt til at få rådgivning inden for de forskellige produktområder og salgskanaler. For at sikre en hurtig og effektiv betjening af kunderne tilbyder alle håndværkerbutikkerne selvbetjeningsløsninger. Derudover tilbydes kunderne at benytte AO's faciliteter i forbindelse med den daglige drift af deres aktiviteter.

2. Elektronisk handel (PC, tablet, smartphone samt AO365)

På AO.dk samt AO's app til smartphones kan kunderne bl.a. bestille varer døgnet rundt, se varebilleder og fakturaer. AO.dk og AO-appen er under konstant udvikling. AO's elektroniske handel udgør 2.622 mio. kr. mod 2.410 mio. kr. i 2021, hvilket er en stigning på 8,8 % i forhold til 2021. Stigningen er opnået på trods af tilbagegangen i det digitale B2C-segment. Der implementeres yderligere digitale løsninger, senest med AO365, hvor

kunder i AO365-butikker kan handle døgnet rundt.

3. Kompetencecentre

I AO's kompetencecentre kan kunderne ringe, maile eller chatte og få vejledning og tilbud samt bestille varer. Kompetencecentrene bliver løbende styrket via efteruddannelse af medarbejderne for at sikre optimal faglig dygtighed. For at komme endnu tættere på kunderne arbejder flere af medarbejderne i kompetencecentrene med base i de enkelte håndværkerbutikker.

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

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

DET PRIVATE MARKED

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

- VVS sælges i Danmark gennem BilligVVS.dk, CompletVVS.dk og LavprisVVS.dk. I Sverige sælges VVS gennem VVSochBAD.se og i Norge gennem BilligVVS.no.
- El-artikler sælges i Danmark gennem Greenline.dk og LavprisEL.dk.
- Belysning sælges i Danmark gennem LampeGuru.dk og i Norge gennem LampeGuru.no.
- Værktøj sælges i Danmark gennem LavprisVærktøj.dk.

Kunderne er primært private forbrugere og mindre erhvervsdrivende virksomheder, der enten har behov for at udføre mindre forbedringer som følge af f.eks. funktionsnedbrud af eksisterende inventar eller en større fornyelse af et helt rum. Uanset behov tilbyder AO's webshops på det private marked både inspiration og rådgivning på tværs af et stort sortiment samt nem handel og hurtig levering. Kundeservice sker på kundens præmisser og præferencer via Facebook, chat, telefon og e-mails af faguddannet personale. Via video-guides, installationsvideoer og monteringsvejledninger gør AO det samtidig nemt at gøre-det-selv rigtigt. Ved at være med i hele kunderejsen er det ambitionen at være mere end blot en webshop.

UDVIKLING I 2022 OG I 4. KVARTAL

For Brødrene A & O Johansen A/S og koncernen (AO) har 2022 været præget af en højere salgsvækst end forventet.

Omsætningen er i 2022 øget med 574,5 mio. kr. eller 12,0 % til 5.375 mio. kr. Væksten er opnået inden for det professionelle marked, som har haft stigende organisk vækst hen over 2022, mens det private onlinemarked har haft en negativ vækst præget af den ekstraordinære vækst under corona i 2021. Opkøbet af EA Værktøj har bidraget med 4,0 %-point af væksten i 2022.

Den øgede omsætning, kombineret med øget bruttomargin, har medført en stigning i resultat før skat på 51,3 mio. kr. eller 15,7 % til i alt 377,4 mio. kr. Resultatet ligger inden for den senest udmeldte resultatforventning den 28. oktober 2022 på 365-380 mio. kr.

Resultatet indeholder en udgift i 4. kvartal på 10 mio. kr. til reservation til tab på debitorer som følge af en højere end normal vurderet risiko på tilgodehavender pr. 31. december 2022. Endvidere indeholder resultatet i 4. kvartal en omstrukturingshensættelse på 6 mio. kr. til fratrædelsesomkostninger i EA som følge af den systemmæssige integration og inkluderingen på AO's centrallager.

ÅRET I HOVEDTRÆK

Omsætningen i 2022 udgjorde 5.375,0 mio. kr. og fordeltes med 4.735,6 mio. kr. fra det professionelle marked (B2B) og 639,4 mio. kr. fra det private marked (B2C). Væksten i det professionelle marked udgjorde 18,1 %, mens den negative vækst i det private marked udgjorde -19,1 %. Den negative vækst i det private marked var som forventet aftagende over året med -25,9 % i 1. halvår og -10,9 % i 2. halvår.

Salgsvæksten, kombineret med øget bruttomargin, har resulteret i en stigning i resultat før skat fra 326,1 mio. kr. i 2021 til 377,4 mio. kr. i 2022. Stigningen udgjorde 51,3 mio. kr. eller 15,7 %.

Bruttoresultatet udgjorde 1.310,3 mio. kr. mod 1.119,3 mio. kr. i 2021. Bruttomarginen er realiseret 1,1 %-point højere end i 2021 væsentligst som følge af engangseffekt af prisstigninger og en højere margin på EA-varer.

Eksterne omkostninger er steget med 46,3 mio. kr. eller 17,0 %. Stigningen kan primært henføres til et øget omkostningsniveau efter opkøbet af EA Værktøj samt relaterede integrationsomkostninger. Eksterne omkostninger har ligeledes været påvirket af stigende priser.

Personaleomkostninger er steget med 70,4 mio. kr. eller 16,4 %. Antal gennemsnitligt ansatte (FTE), inklusive vikarer, har i 2022 udgjort 889 mod 784 i 2021. Pr. ultimo 2022 beskæftigede AO 926 mod 811 ansatte ultimo 2021. Af stig-

ningen på 115 ansatte udgør købet af EA 88 medarbejdere ultimo 2022.

Årets overskudsgrad (EBIT) blev i 2022 i alt 7,1 % mod 6,6 % i 2021.

AO realiserede i 2022 et resultat før skat på 377,4 mio. kr., hvilket er 51,3 mio. kr. højere end sidste år og inden for den seneste udmelding om et resultat før skat på mellem 365-380 mio. kr.

I 4. kvartal 2022 realiserede AO en omsætning på 1.476,2 mio. kr., hvilket er 209,5 mio. kr. eller 16,5 % højere end i tilsvarende kvartal i 2021. Resultat af primær drift (EBIT) blev i 4. kvartal 2022 i alt 112,5 mio. kr. mod 82,9 mio. kr. i 4. kvartal 2021. Overskudsgraden i 4. kvartal 2022 blev således 7,6 % mod 6,5 % i 4. kvartal 2021.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev i 2022 i alt 215,8 mio. kr. mod 308,1 mio. kr. i 2021. Pengestrømmene var særligt påvirket af en øget pengebinding i arbejdskapital, særligt i varebeholdninger og varedebitorer. Årets investeringer udviste i alt 333,3 mio. kr. eller 120,6 mio. kr.

højere end i 2021, hvilket primært kan henføres til udvidelse af centrallager, investeringer i digitalisering og køb af EA Værktøj.

Den rentebærende nettogæld udgjorde 542,5 mio. kr. mod 194,8 ultimo 2021. Stigningen kan primært henføres til investeringer, herunder købet af EA Værktøj, der inklusive overtagen rentebærende gæld påvirkede med ca. 190 mio. kr. Nettogearingen (rentebærende nettogæld/EBITDA) er 1,1 i 2022 mod 0,5 i 2021, 0,8 i 2020, 1,8 i 2019 og 2,7 i 2018.

AO's egenkapital udgjorde ultimo 2022 i alt 1.407,5 mio. kr. svarende til en soliditet på 42,4 % mod henholdsvis 1.239,9 mio. kr. og 45,8 % pr. ultimo 2021.

På selskabets ordinære generalforsamling den 16. marts 2023 vil der blive stillet forslag om udbetaling af udbytte på 5,25 kr. pr. 1-kr.-aktie mod et udbytte på 4,5 kr. pr. 1-kr.-aktie året før. Udbyttet svarer til et udbytte på ca. 50 % af årets resultat efter skat.

ÅRETS AKTIVITETER

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

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

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

AO'S TO SEGMENTER HAR UDVIKT FØLGENDE UDVIKLING I OMSÆTNING OG RESULTAT I 2022:

SEGMENTOPLYSNINGER 4. KVARTAL 2022

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	1.303,8	172,4	1.476,2
Vareforbrug	- 931,8	- 105,4	- 1.037,2
Varemargin	372,0	67,0	439,0
Distribution	- 46,3	- 12,9	- 59,2
Bruttoavance	325,7	54,1	379,8
Direkte omkostninger	- 145,1	- 42,9	- 188,0
EBITDA før indirekte omkostninger	180,6	11,2	191,8
Indirekte omkostninger			- 52,6
EBITDA			139,2
Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	25,0%	31,4%	25,7%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	13,9%	6,5%	13,0%
EBITDA %			9,4%

SEGMENTOPLYSNINGER 2022

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	4.735,6	639,4	5.375,0
Vareforbrug	- 3.440,4	- 411,3	- 3.851,7
Varemargin	1.295,2	228,1	1.523,3
Distribution	- 165,8	- 47,2	- 213,1
Bruttoavance	1.129,4	180,9	1.310,3
Direkte omkostninger	- 483,8	- 135,4	- 619,2
EBITDA før indirekte omkostninger	645,6	45,5	691,1
Indirekte omkostninger			- 199,5
EBITDA			491,6
Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	23,8%	28,3%	24,4%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	13,6%	7,1%	12,9%
EBITDA %			9,1%

SEGMENTOPLYSNINGER 4. KVARTAL 2021

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	1.064,6	202,1	1.266,7
Vareforbrug	- 775,4	- 130,9	- 906,3
Varemargin	289,2	71,2	360,4
Distribution	- 40,1	- 16,2	- 56,3
Bruttoavance	249,1	55,0	304,1
Direkte omkostninger	- 106,7	- 41,1	- 147,8
EBITDA før indirekte omkostninger	142,4	13,9	156,3
Indirekte omkostninger			- 47,9
EBITDA			108,4
Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	23,4%	27,2%	24,0%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	13,4%	6,9%	12,3%
EBITDA %			8,6%

SEGMENTOPLYSNINGER 2021

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	4.010,6	789,9	4.800,5
Vareforbrug	- 2.951,0	- 520,5	- 3.471,5
Varemargin	1.059,6	269,4	1.329,0
Distribution	- 145,6	- 64,1	- 209,7
Bruttoavance	914,0	205,3	1.119,3
Direkte omkostninger	- 393,9	- 141,4	- 535,3
EBITDA før indirekte omkostninger	520,1	63,9	584,0
Indirekte omkostninger			- 166,8
EBITDA			417,2
Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	22,8%	26,0%	23,3%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	13,0%	8,1%	12,2%
EBITDA %			8,7%



Nyistandsat
havedsa



**NYISTANDSAT
HOVEDSÆDE**

Miljø kan være mange ting - og lige præcis dette gør sig gældende i vores nyistandsatte hovedsæde, som er indrettet med udgangspunkt i klimavenlige løsninger og med øje for trivsel, udvikling og dynamik. Sagt med andre ord: - Vi har fokus på miljø i hverdagen med klimavenlige løsninger.

de

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

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

AO's investeringer var i 2022 markant øgede i forhold til 2021. Investeringerne havde væsentligst fokus på investering i fremtidens central-lager, IT, digitalisering og e-handel. Endvidere købte AO i april 2022 virksomheden EA Værktøj Engros A/S for 126,4 mio. kr.

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

REGNSKABSBERETNING

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

AO realiserede i 2022 en omsætning på 5.375,0 mio. kr. mod 4.800,5 mio. kr. i 2021 svarende til en vækst på 574,5 mio. kr. eller 12,0 %. Af den realiserede omsætningsvækst kan 193,6 mio. kr. (4,0 %) henføres til vækst fra køb af EA Værktøj den 1. april 2022, mens 380,9 mio. kr. (8,0 %) kan henføres til organisk vækst.

Omsætningen på det danske marked er i 2022 øget med 557,2 mio. kr. eller 12,6 % til 4.967,8 mio. kr., mens omsætningen i udlandet er vokset med 17,3 mio. kr. eller 4,4 % til 407,2 mio. kr.

Omsætningen i udlandet er væsentligt negativt påvirket af kursen på især svenske kroner. Omsætningsvæksten er opnået inden for det professionelle marked, mens det private onlinemarked har haft vigende salg sammenlignet med 2021.

Bruttoresultatet blev i 2022 realiseret med 1.310,3 mio. kr. svarende til en vækst på 191,0 mio. kr. eller 17,1 %, som først og fremmest er drevet af den øgede omsætning. Bruttomarginen i 2022 blev 24,4 % eller 1,1 %-point højere end i 2021. Den stigende margin kan dels henføres til stigende varemarginal (0,7 %-point) samt faldende distributionsomkostninger målt i % af omsætningen. Distributionsomkostningerne udgør 213,1 mio. kr. eller 4,0 % af omsætningen mod henholdsvis 4,4 % og 209,6 mio. kr. i 2021. Udviklingen i distributionsomkostningerne er primært drevet af en lavere andel af B2C-omsætning.

Samlede driftsomkostninger, eksklusive af- og nedskrivninger, udviste i 2022 i alt 818,8 mio. kr., hvilket er 116,7 mio. kr. eller 16,6 % højere end i 2021. I forhold til omsætningen udviste driftsomkostningerne i 2022 i alt 15,2 % mod 14,6 % i 2021. AO har fortsat fokus på en stram omkostningsstyring og på fortsatte investeringer i digitalisering og optimeringer, der skal muliggøre en så effektiv gennemførelse af AO's processer og opgaver som muligt.

Eksterne omkostninger er i 2022 steget med 46,3 mio. kr. eller 17,0 %. Stigningen i omkostninger er drevet af tilføjelsen af EA Værktøj, generel omkostningsinflation samt øgede omkostninger til IT- og digitalisering.

Personaleomkostningerne andrager 500,2 mio. kr., hvilket er 70,4 mio. kr. eller 16,4 % højere end i 2021. Medarbejderantallet på centrallageret

svinger med aktiviteten, som har været høj i 2022. I de administrative funktioner er der et øget antal medarbejdere blandt andet inden for IT-sikkerhed og -udvikling. Det gennemsnitlige antal fuldtids-beskæftigede (FTE) i 2022 udgjorde 889, inklusive vikarer, mod 784 i 2021. Pr. ultimo 2022 beskæftigede AO i alt 926 medarbejdere mod 811 pr. ultimo 2021. Det gennemsnitlige antal medarbejdere er påvirket af opkøbet af EA Værktøj, som bidrager med gennemsnitligt 77 medarbejdere i 2022.

Af- og nedskrivninger udgjorde i 2022 i alt 108,0 mio. kr., hvilket er 7,5 mio. kr. højere end i 2021. Der er i november 2022 påbegyndt afskrivninger af investeringer i centrallageret foretaget i 2021 og 2022.

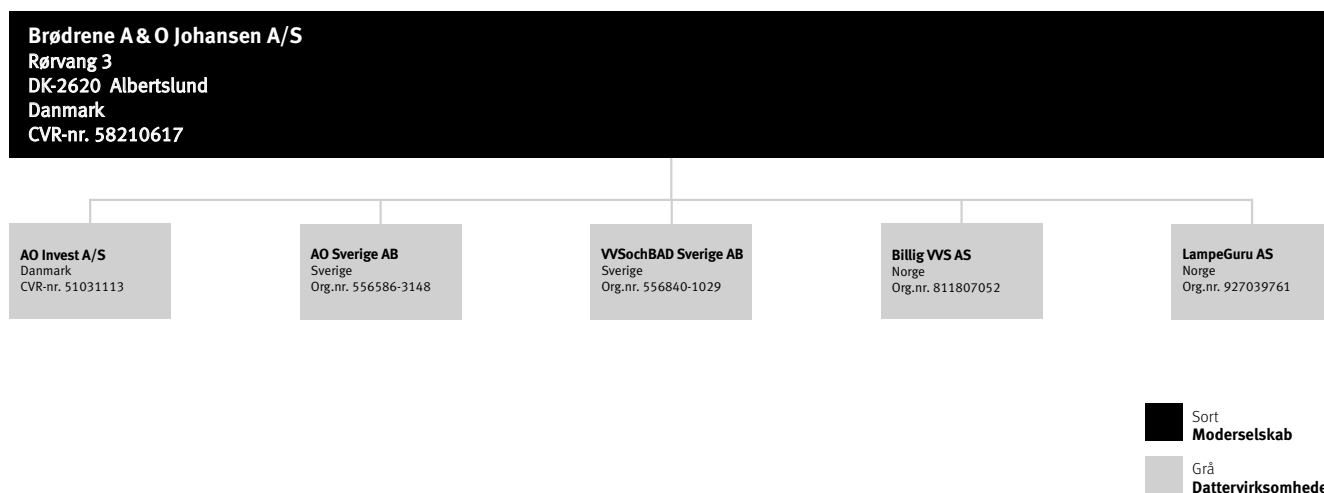
Resultat før finansielle poster (EBIT) blev således i 2022 i alt 383,6 mio. kr. eller 7,1 % af omsætningen mod henholdsvis 316,8 mio. kr. og 6,6 % i 2021.

Finansielle indtægter og omkostninger, netto udgjorde -6,1 mio. kr. i 2022 mod 9,4 mio. kr. i 2021. Finansielle indtægter var i 2021 påvirket positivt med 5,5 mio. kr. på baggrund af avance vedrørende frasalg af den estiske forretning.

AO-koncernen realiserede et resultat før skat i 2022 på i alt 377,4 mio. kr. mod 326,1 mio. kr. i 2021 svarende til en stigning på 15,7 %, hvoraf resultat før skat i koncernens udenlandske aktiviteter udgjorde 39,9 mio. kr. mod 36,3 mio. kr. i 2021.

Skat af årets resultat udgjorde i 2022 i alt 83,0 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 22,0 % mod henholdsvis 72,3 mio. kr. og 22,2 % i 2021. Af årets skatteomkostning vedrørte 72,6 mio. kr. aktuel skat for året mod 72,9 mio. kr. i

Koncernen omfatter følgende selskaber:



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

2021, mens 9,1 mio. kr. vedrørte reduktion af uskudt skat m.v. mod 0,1 mio. kr. i 2021. Årets betalte selskabsskat udgjorde i 2022 i alt 90,0 mio. kr. mod 71,1 mio. kr. i 2021.

Resultat efter skat udviste således 294,5 mio. kr. for 2022 mod 253,8 mio. kr. for 2021.

Det opnåede resultat før skat for 2022 på 377,4 mio. kr. er tilfredsstillende og inden for de udmeldte forventninger i seneste delårsberetning om et resultat før skat i intervallet 365-380 mio. kr.

BALANCE

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2022 i alt 3.318,3 mio. kr. mod 2.708,5 mio. kr. pr. ultimo 2021.

Langfristede aktiver udgjorde 1.727,3 mio. kr., hvilket er 254,6 mio. kr. højere end pr. ultimo 2021. Stigningen kan primært henføres til investeringen i centrallageret i Albertslund samt opkøbet af EA Værktøj.

Årets investering i software udgjorde 41,0 mio. kr. og vedrører udvikling af digitalisering af processer m.v., mens afskrivninger på software udgjorde 22,9 mio. kr., hvorfor nettoværdien af software således er steget med 18,1 mio. kr.

Værdien af materielle aktiver, eksklusive leasingaktiver, er steget med 133,2 mio. kr. primært drevet af investeringerne i nyt centrallager samt opkøbet af EA Værktøj. Centrallageret blev taget i brug i 4. kvartal 2022.

Værdien af leasingaktiver på 80,7 mio. kr. er 10,6 mio. kr. højere end ultimo 2021.

Kortfristede aktiver er i 2022 øget med 355,2 mio. kr. til 1.591,0 mio. kr. pr. ultimo 2022. Tilgodehavender fra salg på 636,4 mio. kr. er forøget med 144,8 mio. kr. eller 29,4 %, hvilket især kan henføres til den øgede salgsaktivitet samt en højere andel af B2B-salg. Ved udgangen af 2022 er der foretaget ekstra reservationer til tab på debitorer på i alt 10 mio. kr. grundet skønnet større risiko for konkurser hos kunderne. Varebeholdninger på 866,0 mio. kr. er forøget med 285,5 mio. kr. eller 49,2 %. Stigningen på lageret kan henføres til stigende priser, øget lagerbeholdning på varer med forsyningsusikkerhed samt tilgangen af EA Værktøj. Koncernens likvider pr. 31. december 2022 på 35,0 mio. kr. er faldet med 102,0 mio. kr. siden 2021.

AO's egenkapital udgjorde 1.407,5 mio. kr. pr. 31. december 2022 svarende til en soliditetsgrad på 42,4 %. Egenkapitalen er 167,6 mio. kr. højere end pr. ultimo 2021, hvilket kan henføres til årets resultat på 294,5 mio. kr. modsvaret af betaling af udbytte på 122,3 mio. kr.

De langfristede gældsforpligtelser pr. ultimo 2022 på 539,5 mio. kr. er 243,6 mio. kr. højere end pr. ultimo 2021. Den langfristede gæld til

kreditinstitutter er steget med 229,3 mio. kr. i forbindelse med omlægning af finansieringen med optagelse af prioritetsgæld.

AO's kortfristede gældsforpligtelser på 1.371,4 mio. kr. er i 2022 steget med 198,7 mio. kr. Den kortfristede gæld til kreditinstitutter er på samme niveau som i 2021 med 73,7 mio. kr. Den generelle aktivitetsstigning har medført en stigning i leverandørgæld på 168,7 mio. kr. til 1.181,3 mio. kr. Af stigningen i leverandørgæld vedrører 78,0 mio. kr. gæld i Supply Chain Finance-programmer, der udgør 336,0 mio. kr. pr. 31. december 2022.

Anden gæld og hensatte forpligtelser på i alt 83,9 mio. kr. er under ét steget med 18,8 mio. kr. blandt andet som følge af stigende feriepengeforpligtelser, hensatte omstrukturingsomkostninger på 6 mio. kr. og yderligere 4 mio. kr. reserveret til retssager og tvister.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev i 2022 realiseret til 215,8 mio. kr., hvilket er 92,3 mio. kr. lavere end sidste år. Udviklingen er drevet af et højere resultat af primær drift, som modsvares af negativ effekt af ændringen i arbejdskapital. Betalte selskabsskatter er 18,9 mio. kr. højere end sidste år. Ændringen i arbejdskapital på -181,2 mio. kr. er drevet af større pengebinding i såvel tilgodehavender som varebeholdninger delvis modsvaret af en stigning i leverandørgæld. Arbejdskapitalen målt i forhold til omsætningen udgør 6,0 % i 2022 i forhold til 1,3 % i 2021.

Betalte finansielle omkostninger, netto udgjorde i 2022 i alt -6,1 mio. kr. mod -2,2 mio. kr. i 2021. Stigningen i rentebetalinger mv. relaterer sig til et højere gælds niveau og stigende rentesatser.

Årets nettoinvesteringer udgjorde i 2022 i alt 333,3 mio. kr., hvilket er 120,6 mio. kr. højere end i 2021. Investeringer i software og rettigheder udviste 41,0 mio. kr. mod 32,4 mio. kr. i 2021, mens investering i grunde og bygninger samt indretning af lokaler under ét var 105,6 mio. kr. mod 76,0 mio. kr. i 2021. Investeringer i driftsmateriel og inventar faldt i 2022 med 39,9 mio. kr. til 54,5 mio. kr. I såvel 2022 som i 2021 var investeringsniveauet drevet af udvidelsen af centrallageret som blev færdiggjort i 2. halvår af 2022.

Betalinger af 127,8 mio. kr. vedrørende køb af virksomhed kan henføres til købet af EA Værktøj samt restbetaling af LampeGuru ApS i form af performerelaterede betalinger, der var indregnet i oprindelig opgørelse af regnskabsmæssig anskaffelsesværdi.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet udviste i 2022 i alt 15,5 mio. kr., hvoraf stigningen i gæld til kreditinstitutter udgjorde netto 162,0 mio. kr. Betaling af leasingafdrag udviste 24,2 mio. kr., mens udbetaling af udbytte udgjorde 122,3 mio. kr.

Årets samlede pengestrøm var negativ med 102,0 mio. kr. mod positivt 3,7 mio. kr. i 2021.

Koncernens nettogearing (rentebærende nettogæld/EBITDA) udgjorde i 2022 i alt 1,1 mod 0,5 pr. ultimo 2021.

UDVIKLING I 4. KVARTAL 2022

Omsætningen i 4. kvartal udgjorde 1.476,2 mio. kr., hvilket er 209,5 mio. kr. eller 16,5 % højere end i 4. kvartal sidste år. Væksten kan henføres til såvel det danske som det udenlandske marked og er drevet af stærk vækst i B2B-segmentet.

Kvartalets bruttoresultat blev 379,8 mio. kr., hvilket er 75,7 mio. kr. eller 24,9 % højere end i 4. kvartal 2021. Bruttomarginen blev realiseret til 25,7 %, hvilket er 1,7 %-point højere end sidste år.

Driftsomkostninger, eksklusive af- og nedskrivninger, udgjorde i 4. kvartal 240,6 mio. kr. mod 195,6 mio. kr. i tilsvarende kvartal sidste år. Stigningen på 44,9 mio. kr. kan især henføres til driften af EA Værktøj samt afsatte omstrukturingsomkostninger relateret til integrationen af EA.

Af- og nedskrivninger udgjorde 26,7 mio. kr., hvilket er 1,2 mio. kr. højere end i 4. kvartal 2021. Der er i 4. kvartal påbegyndt afskrivninger på det nye centrallager i forbindelse med ibrugtagning.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde 112,5 mio. kr., hvilket er 29,6 mio. kr. højere end sidste år. Overskudsgraden på 7,6 % er steget med 1,1 %-point i forhold til tilsvarende kvartal i 2021.

Finansielle poster, netto udgjorde en omkostning på 3,4 mio. kr., hvilket er 8,3 mio. kr. højere end i 4. kvartal 2021 væsentligst som følge af frasalget af dattervirksomhed i Estland i 2021.

Resultat før skat for 4. kvartal udviser i alt 108,9 mio. kr. mod 87,8 mio. kr. i samme kvartal 2021.

RISIKOSTYRING

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

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

Kommercielle risici

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

Erfaringerne viser, at i tider med økonomisk opbremsning og reduktion i projektniveau, da stiger omvendt andelen af vedligehold og re-

novering. Der eksisterer således et omfang af markeds­mæssig risikoafdækning. Bruttomargi­nen er højere i vedligehold og renovering end ved projektsalg. Det forventes, at der i 2023 sker en vis afmatning af især den projektorienterede aktivitet. Samlet vurderer ledelsen, at omsæt­ningen målt i volumen vil reduceres ca. 5 % for AO i 2023, primært i 2. halvår.

Grossistbranchen har overkapacitet og dermed et overudbud, der resulterer i intensiv konkurrence. I 2023 forventes det, at den intensive­rede konkurrence og øgede overkapacitet vil øge risikoen for en vigende margin. AO arbejder løbende med at fastholde og udbygge kunde­loyalitet bl.a. ved at sikre, at kunderne har op­imal fleksibilitet omkring handelsmuligheder, senest ved introduktionen af AO365, der sikrer et døgnåbent butiksnænet.

AO henvender sig til flere typer af kunder, herunder VVS'ere, elektrikere og entreprenører. Efter købet af EA Værktøj betjener AO også tømrere og snedkere. Betjeningen af flere kundetyper giver både et større kundegrundlag i butikkerne og reducerer risikoen over for en enkelt kunde­gruppe.

AO-koncernens omsætning i 2022 udgøres for ca. 87,5 % vedkommende af professionelle B2B-kunder og ca. 12,5 % B2C-forbrugere. En samtidig betjening af begge kundegrupper re­ducerer eksponeringen.

Risikoen ved den intensive konkurrence imø­degås endvidere ved kontinuerligt at søge ef­fektiviteten øget på selskabets centrallager samt i logistikfunktionen via en øget automati­seringsgrad. Senest er selskabets centrallager i 2021 og 2022 blevet udvidet med nye, auto­matiserede lagre, der har øget kapaciteten, ef­fektiviseringen og fleksibiliteten i de samlede logistikløsninger.

Øvrige risici

AO er afhængig af en række nøglepersoner og -funktioner. AO søger at fastholde nøgleperso­nerne ved at tilbyde spændende jobindhold, markedskonforme lønningsvilkår inklusive mulighed for aktiebaseret aflønning og attraktive karrieremuligheder.

AO har et omfattende forsikringsprogram, der afspejler koncernens aktiviteter. Forsikringspro­grammet gennemgås årligt sammen med råd­givere, således at programmet løbende under­støtter virksomhedens udvikling og aktiviteter.

Specifikke risikofaktorer

Forretningskritiske områder:

AO's forretningsgrundlag er bygget op omkring et effektivt centrallager og logistiksystem samt dertilhørende velfungerende IT- og e-handels­systemer. Et omfattende og længerevarende nedbrud på disse områder vil være forretnings­

kritisk for AO. Der er indgået et forsikringspro­gram og udarbejdet beredskabsplaner for at minimere den økonomiske risiko relateret hertil.

Immaterielle aktiver:

Den væsentligste risiko vedrørende immaterielle aktiver relaterer sig til fald i den regnskabsmæs­sig værdi af goodwill i tilfælde af væsentlig og vedvarende negativ udvikling i koncernens drift i henholdsvis Danmark og Sverige. Derudover er der risiko for nedskrivning af immaterielle rettigheder og software i tilfælde af beslutning om ændret anvendelse eller teknisk forældelse. Goodwill og øvrige immaterielle aktivers værdi vurderes løbende i forhold til koncernens drifts­aktiviteter. Der henvises til note 12.

Varebeholdninger:

Den væsentligste risiko i forbindelse med vare­beholdninger er, hvis varerne bliver ukurante. AO's varebeholdninger vurderes således løben­de i forhold til koncernens aktivitet. Der foreta­ges løbende nedskrivninger på varer, som har lav omsættelighed. Der henvises til note 16.

Tilgodehavender fra salg:

Den væsentligste risiko i forbindelse med til­godehavender fra salg er, at kundernes betal­ingsevne reduceres i perioder med økonomisk tilbagegang. Der foretages løbende vurdering af kundernes betalingsevne og AO's kreditex­ponering. Større kundeengagementer forsik­res, og ledelsen foretager tæt opfølgning på overforfaldne tilgodehavender. Der nedskrives løbende på tilgodehavender efter AO's regn­skabsprincipper. Der henvises til note 17.

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 bil­ede 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

Bestyrelsen og direktionen for Brødrene A & O Johansen A/S har gennemgået og taget stilling

til anbefalinger for god selskabsledelse, og det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de væsent­ligste anbefalinger i rapporten praktiseres af Brødrene A & O Johansen A/S' ledelse.

I 2022 har selskabet valgt at implementere an­den løsning på otte forhold, hvilket er det sam­me som året før.

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

- Som følge af selskabets ejerstruktur forbehold­er bestyrelsen sig retten til i visse tilfælde at af­vise overtagelsestilbud uden forelæggelse for aktionærerne.
- Den adm. direktør er medlem af bestyrelsen.
- Daglig ledelse bliver varetaget af et medlem af bestyrelsen.
- Et flertal af de generalforsamlingsvalgte be­styrelsesmedlemmer er ikke uafhængige, da de har været medlem i mere end 12 år.
- Et flertal af medlemmerne i revisionsudvalget er ikke uafhængige. Udvalget består ude­lukkende af medlemmer af virksomhedens bestyrelse, hvorfor der ikke er krav om uaf­hængighed.
- Formanden for bestyrelsen er også formand for revisionsudvalget.
- Evaluering af bestyrelsen er ikke sket via eksternt bistand. Der er anvendt anden proce­dure, som følger samme struktur som den af komitéen anbefalede.
- Virksomheden har implementeret en whistle­blowerordning, som kun er tilgængelig for virksomhedens medarbejdere, hvilket er i overensstemmelse med gældende lovgivning.

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

Brødrene A & O Johansen A/S har, i henhold til årsregnskabslovens § 107b, udarbejdet en fuld­stændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2022, som kan læses eller down­loades på

[https://ao.dk/globalassets/download/regn­skabsdata/2022/virksomhedsledelse_2022_ rapport.pdf](https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2022/virksomhedsledelse_2022_rapport.pdf).

BÆREDYGTIGHED

I AO mener vi, at alle har et ansvar for at forvalte de tilgængelige ressourcer og muligheder på en ansvarlig måde, der sikrer den næste generation de bedst mulige forhold at tage afsæt i.

AO ønsker at bidrage til en bæredygtig verden. Det gør vi ved at understøtte og bidrage til et bæredygtigt samfund gennem fokus på klima og miljø, sociale forhold og en governance, der bygger på ordentlighed og redelighed.

Ansvarlighed og ordentlighed er en integreret del af AO-kulturen, der kommer til udtryk i samhandlen med vores kunder, leverandører og samarbejdspartnere, i den daglige ledelse af vores medarbejdere og i vores samarbejde med det samfund, som vi er en del af og ønsker at bidrage til.

AO støtter og respekterer de ti principper i FN's Global Compact om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption i alle dele af selskabets forretning, og vi støtter op om FN's verdensmål med konkrete handlinger inden for udvalgte verdensmål.

Den fulde og lovpligtige redegørelse for samfundsansvar/ESG for regnskabsåret 2022, i henhold til årsregnskabslovens § 99a og EU's taksonomiforordning kan læses eller downloades på https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2022/esg_rapport_2022.pdf.

AO's politik for samfundsansvar, der er godkendt

af bestyrelsen, kan læses eller downloades på <https://ao.dk/om-ao/investor-relations/selskabsprofil/politik-for-samfundsansvar-2023>.

MILJØ OG KLIMA

AO har fokus på fortsat forbedring af virksomhedens miljø- og klimaindsats. Som virksomhed ønsker AO at beskytte miljøet og klimaet, og derfor stræber selskabet efter at være på forkant med udviklingen inden for de områder, som AO har prioriteret som fokusområder, så samfundsudviklingen kan ske på et bæredygtigt grundlag.

Vores fokusområder er:

- affald – reduktion og genanvendelse
- energiforbrug – nedbringelse af el, varme og anvendelsen af fossile brændsler
- transport – reduktion af omfang og miljøbelastning.

AO vil være CO₂-neutral i 2030

Som IT- og logistikvirksomhed med salg af varer inden for en række fagområder til håndværkere og en yderst begrænset egenproduktion via vores aktiviteter i Vaga Teknik, er vores direkte og indirekte CO₂-aftryk (scope 1 og 2) begrænset og udgør 2.211 tons CO₂* i 2022.

Vi har, selvom det er en beskedent CO₂-udledning, når vi sammenligner med selskabets størrelse, valgt at sætte et ambitiøst mål om at reducere vores CO₂-udledning med minimum 50 % i 2025 og at være CO₂-neutrale på scope 1- og

2-emissioner i 2030.

I 2023 vil AO tillige sætte mål for reduktion af scope 3-udledningen på vej mod net zero.

SOCIALE FORHOLD OG MEDARBEJDERFORHOLD

Medarbejderne er virksomhedens største aktiv og udgør grundlaget for vores succes og resultater. AO søger derfor at sikre et ansvarligt, trygt og sundt arbejdsmiljø, hvor medarbejderne trives.

Vi fokuserer på:

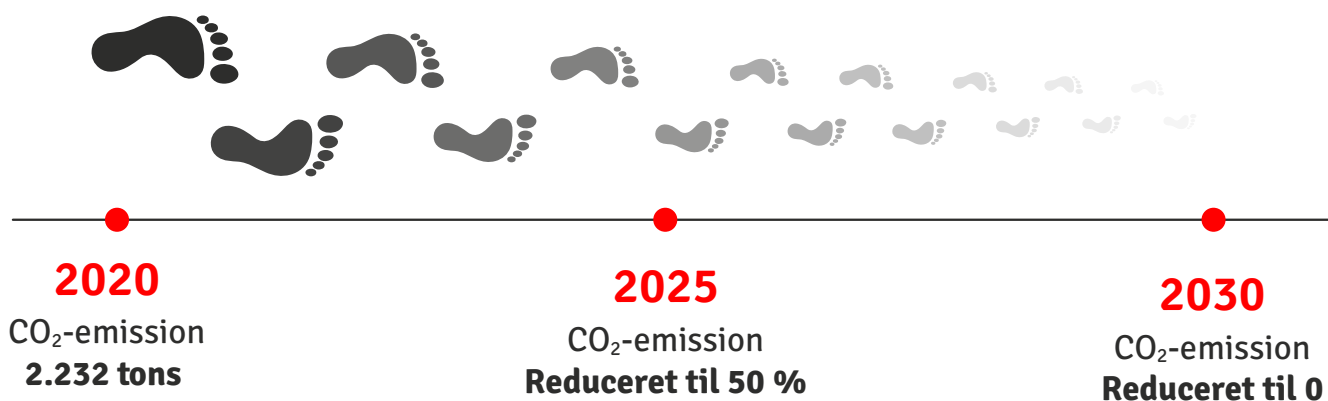
- trivsel og fastholdelse
- udvikling og uddannelse
- sygefravær og arbejdsulykker.

Det er vigtigt for os at fokusere på kontinuerlig udvikling af medarbejdernes personlige og faglige kompetencer, så vi kan imødekomme ændrede markedsbehov.

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

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

AO VIL VÆRE CO₂-NEUTRAL I 2030



* CO₂-aftrykket er opgjort efter miljødeklarationen for scope 1- og 2-emissioner (ekskl. EA-aktiviteter). Opgjort efter el-deklarationen udgør klimaaftrykket 3.749 tons CO₂.





**BBB ER NÆSTE
SKRIDT MOD FULD
OMNI-CHANNEL I B2C**

Vores B2B-division er ad flere omgange blevet hædret for vores indsats på omni-channel, og det er derfor helt naturligt, at vi med den erfaring og ballast i ryggen nu udbygger vores B2C-aktiviteter til ikke kun at omfatte onlinebutikker. Derfor har vi i 2022 åbnet et showroom i Albertslund, som bærer navnet BoBedreBedst. Vores showroom er et udstillingsvindue for alle vores Online Premium shops – herunder BilligVVS, LampeGuru, Greenline og CompletVVS.

BoBedreBedst

Den lovpligtige redegørelse i henhold til årsregnskabslovens § 99b omkring den kønsmæssige sammensætning af ledelsen kan findes på https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2022/koensmaessig_sammensaetning_2022_rapport.pdf. Politik for det underrepræsenterede køn kan findes på https://ao.dk/om-ao/investor-relations/selskabsprofil/maaltal-og-politikker-for-den-koensmaessige-sammensaetning-af-ledelse_2023

AO har ligeledes en politik for mangfoldighed, der anvendes i forbindelse med sammensætningen af virksomhedens ledelse. Den lovpligtige redegørelse for mangfoldighed kan læses eller downloades på https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2022/mangfoldighed_rapport_2022.pdf, og politikken for mangfoldighed kan findes på https://ao.dk/om-ao/investor-relations/selskabsprofil/politik_mangfoldig_ledelse_2023.

GOVERNANCE

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

I relation til bæredygtighed sker arbejdet gennem en veldefineret governancestruktur, hvor der sikres forankring på tværs af AO's organisation.

Whistleblower

Vi etablerede i december 2021 en intern whistleblowerordning, der giver vores medarbejdere, direktion og bestyrelse mulighed for at foretage anmeldelser ved begrundet mistanke om alvorlige forhold eller lovovertrædelser på arbejdspladsen.

Ordnningen administreres eksternt, og det vurderes årligt, hvorvidt ordningen fungerer efter hensigten, herunder om vi ønsker at udvide den til også at omfatte eksterne samarbejdspartnere, borgere m.fl. Bestyrelsen har ved deres årlige vurdering af ordningen ikke fundet behov for at foretage ændringer af den eksisterende ordning.

Grøn due diligence

Vi har i 2022 udviklet en grøn due diligence-

metode, som fremadrettet vil blive anvendt til at vægte den grønne omstilling i forbindelse med opkøb ud fra en double materiality-tilgang, hvor både effekten af opkøbsnetts grønne omstilling på AO's finansielle performance og miljøpåvirkningen på omverdenen vil blive vurderet.

Dataetik

Det er vigtigt for AO, at kunder, leverandører og andre samarbejdspartnere kan have tillid til AO's behandling af data.

Data og anvendelsen af nye teknologier er afgørende for, at vi kan understøtte vores kunder og give dem den bedste oplevelse, når de handler hos os. Data er ligeledes vigtigt i forhold til at vurdere den digitale sikkerhed hos vores leverandører og andre samarbejdspartnere.

Vi ønsker endvidere, at vores medarbejdere kan føle sig trygge ved AO's behandling af deres data, herunder at alene nødvendige oplysninger registreres og anvendes ud fra saglige hensyn.

Vi nedsatte en dataetisk arbejdsgruppe ultimo 2021, og politikken for dataetik er godkendt af bestyrelsen i 2022.

Den lovpligtige redegørelse i henhold til årsregnskabslovens § 99d vedrørende dataetik kan læses eller downloades på https://ao.dk/globalassets/download/regnskabsdata/2022/dataetik_2022_rapport.pdf.

God selskabsledelse

Bestyrelsen har en engageret og aktiv dialog omkring efterlevelse af "Anbefalinger for god selskabsledelse", der efter behov fører til ændringer i bestyrelsens arbejde. Det er vigtigt for bestyrelsen, at anbefalingerne giver værdi for virksomhedens interessenter.

Vi har derfor i 2022 valgt at følge 32 ud af 40 anbefalinger.

AKTIONÆRINFORMATION

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte for 2022, svarende til 5,25 kr. pr. 1-kr.-aktie.

AKTIONÆRER, KAPITAL OG STEMME

AO foretog i 1963 en fondsbørsintroduktion med en ejerstruktur kombineret af stam- og præferenceaktier. I 2022 blev aktieklasserne ændret til A- og B-aktier. Bestyrelsen ønsker at fastholde denne ejerstruktur, som bl.a. betyder, at en eventuel overtagelse af selskabet kun kan ske med A-aktionærenes accept. A-aktierne kan ikke omsættes uden bestyrelsens godkendelse, mens B-aktierne er frit omsættelige, tilligemed at denne aktiegruppe er sikret et forlods kumulativt udbytte.

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 28.000 tkr. Heraf er 5.640 tkr. A-aktier og 22.360 tkr. B-aktier. Hver A-aktie á 100 kr. har 1000 stemmer, mens hver B-aktie á 1 kr. har 1 stemme. Ud over forskellen i antallet af stemmer adskiller de to aktieklasser sig på følgende punkter:

A-aktierne er ikke omsætningspapirer, mens B-aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen under fondskode DK0061686714.

B-aktierne har ret til forlods kumulativt udbytte på 6%. Det vil sige, at der ikke kan udbetales udbytte til A-aktierne, før B-aktierne har opnået et kumulativt udbytte på 6%.

I tilfælde af likvidation dækkes B-aktiekapitalen forud for A-aktiekapitalen.

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. B-aktionærerne har ret til at udpege og få valgt et bestyrelsesmedlem, mens A-aktionærerne vælger de øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNINGEN PR. 31. DECEMBER 2022 FREMGÅR NEDENFOR:

	Antal A-aktier (100 kr.)	Antal B-aktier (1 kr.)	Antal aktier nom. værdi	Kapital %	Stemmer %
Avenir Invest ApS	56.220	208.000	5.830.000	20,82 %	71,65 %
Niels A. Johansen	160	2.706.400	2.722.400	9,72 %	3,64 %
Øvrige navnenoterede aktier	20	15.369.058	15.371.058	54,90 %	19,53 %
Ikke navnenoterede aktier	0	3.252.642	3.252.642	11,62 %	4,13 %
I alt ekskl. egne aktier	56.400	21.536.100	27.176.100	97,06 %	98,95 %
Egne aktier	0	823.900	823.900	2,94 %	1,05 %
Total	56.400	22.360.000	28.000.000	100,00 %	100,00 %

BESTYRELSENS AKTIEBESIDDELSER I BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S PR. 31. DECEMBER 2022

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

Bestyrelse	B-aktier Fondskode: DK0061686714 ⁴⁾ Aktiebeholdning pr. 1. januar 2022 (stk.)	A-aktier Fondskode: DK0060956159. Aktiebeholdning pr. 1. januar 2022 (stk.)	Køb og salg af B-aktier i løbet af året (stk.)	B-aktier Fondskode: DK0061686714 ⁴⁾ Aktiebeholdning pr. 31. december 2022 (stk.)	A-aktier Fondskode: DK0060956159. Aktiebeholdning pr. 31. december 2022 (stk.)	Kursværdi af B- aktier pr. 31. december 2022 ¹⁾
Henning Dyremose	7.500			7.500		623.325 kr.
- Elly Dyremose ⁴⁾	16.500			16.500		1.371.315 kr.
- HCE Invest, Virum ApS ⁴⁾	8.270			8.270		687.320 kr.
- CD Invest, Virum ApS ⁴⁾	10.000			10.000		831.100 kr.
- Elly Dyremose ApS ⁴⁾	17.500			17.500		1.454.425 kr.
Michael Kjær	105.000			105.000		8.726.550 kr.
Preben Damgaard	0			0		0 kr.
Erik Holm	0			0		0 kr.
Niels A. Johansen ⁵⁾	2.706.400	160 ²⁾		2.706.400	160 ²⁾	224.928.904 kr.
- Avenir Invest A/S ^{4) + 5)}	208.000	56.220 ²⁾		208.000	56.220 ²⁾	17.286.880 kr.
- Lili Johansen ^{4) + 5)}	256.000			256.000		21.276.160 kr.
René Alberg	500			500		41.555 kr.
Marlene L. Jakobsen	70		54	124		10.305 kr.
Leif Hummel	4.200			4.200		349.062 kr.
I alt	3.339.940	56.380 ^{2) + 3)}	54	3.339.994	56.380 ^{2) + 3)}	277.586.901 kr.

- NOTE:**
- 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 30. december 2022 på 83,11.
 - 2) A-aktierne er ikke optaget til handel på et reguleret marked.
 - 3) Den samlede A-aktiekapital udgør nominelt kr. 5.640.000.
 - 4) Nærtstående
 - 5) Lili og Niels A. Johansens direkte og indirekte ejerskab udgør 31,46 % af selskabets aktiekapital.
 - 6) I marts 2022 ændrede stam- og præferenceaktier navn til A- og B-aktier. B-aktierne fik desuden tildelt ny fondskode, da B-aktiernes stykstørrelse blev ændret fra DKK 10,00 til DKK 1,00. For nemmere at kunne sammenligne beholdningerne er ny fondskode listet både i januar og december 2022.

Der er på generalforsamlingen den 18. marts 2022 vedtaget tildeling af et aktiebaseret incentiveprogram til AO's koncernledelse samt visse ledende nøglemedarbejdere. Den administrerende direktør deltager ikke i programmet.

Hovedtræk i programmet er som følger:

Der er introduceret et treårigt aktieincitamentsprogram, hvor visse medlemmer af direktionen samt ledende medarbejdere tildeles betingede gratisaktier vederlagsfrit. Beslutningen om at introducere aktieincitamentsprogrammet sker i overensstemmelse med AO's vederlagspolitik, der blev vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 18. marts 2022.

Formålet med programmet er navnlig at (i) sikre sammenfaldende interesser mellem deltagerne og selskabets aktionærer, (ii) motivere og understøtte en fastholdelse af deltagernes fortsatte ansættelse, samt (iii) fremme en langsigtet værdiskabelse i selskabet.

De betingede gratisaktier optjenes med 1/3 hvert år fra introduktionstidspunktet, indtil alle betingede gratisaktier er optjent, svarende til at alle tildelte betingede gratisaktier optjenes over en samlet modningsperiode på i alt tre år. Efter udløbet af modningsperioden i 2025 giver hver betinget gratisaktie deltageren en ret til at modtage én Brødrene A & O Johansen A/S B-aktie med en nominal værdi på DKK 1 (efter gennemførelsen af

aktiesplittet som vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 18. marts 2022). Optjening samt endelig levering af aktier i selskabet er i udgangspunktet betinget af, at deltageren fortsat er ansat i AO-koncernen i henhold til nærmere fastsatte good og bad leaver-vilkår.

Tildelingen af betingede gratisaktier har ingen udvandingseffekt for eksisterende aktionærer, da leveringen af aktier under programmet afdækkes via selskabets beholdning af egne aktier.

AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER I 2022

DATO	TEKST
22. februar 2022	Årsrapport for 2021.
18. marts 2022	Ordinær generalforsamling samt konstituerende bestyrelsesmøde.
24. marts 2022	Beslutning om tildeling af gratisaktier
27. april 2022	Delårsrapport for 1. kvartal 2022.
1. juni 2022	Vedtagelse af fusion mellem selskabet og selskabets helejede datterselskab EA Værktøj Engros A/S.
16. august 2022	Delårsrapport for 1. halvår 2020 samt strategi.
1. september 2022	Beslutning om gennemførelse af fusion mellem selskabet og EA Værktøj A/S.
24. oktober 2022	Opjustering af forventningerne til årets omsætning og resultat.
27. oktober 2022	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2022.
8. december 2022	Budget for 2023.

Der har herudover været afholdt fem revisionsudvalgsmøder.

DELTAGELSE I BESTYRELSESMØDER I 2022

DELTAGERE	GF						Strategi					
	22.02.22	18.03.22	18.03.22	24.03.22	27.04.22	01.06.22	16.08.22	16.08.22	01.09.22	24.10.22	27.10.22	08.12.22
BESTYRELSE												
Henning Dyremose	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Michael Kjær	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Erik Holm	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Preben Damgaard*	JA	JA	NEJ	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	-
Niels A. Johansen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
René Albjerg	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Leif Hummel	-	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Marlene L. Jakobsen	-	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Carsten Jensen*	JA	JA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jonas Kvist*	JA	JA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIREKTION												
Stefan Funch Jensen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Lili Johansen	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Gitte Lindeskov	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
Per Toelstang	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA
REVISOR												
Anders S. Lauritsen, PwC	JA	JA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flemming Eghoff, PwC	JA	JA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* Carsten Jensen og Jonas Kvist udtrådte af bestyrelsen den 18. marts 2022, hvor Leif Hummel og Marlene L. Jakobsen indtrådte. Preben Damgaard udtrådte af bestyrelsen den 19. november 2022.

DELTAGELSE I REVISIONSUDVALGSMØDER I 2022

DELTAGERE	10.02.22	27.04.22	16.08.22	27.10.22	08.12.22
REVISIONSUDVALG					
Henning Dyremose	JA	JA	JA	JA	JA
Michael Kjær	JA	JA	JA	JA	JA
Erik Holm	JA	JA	JA	JA	JA
Preben Damgaard *	JA	JA	JA	JA	-
DIREKTION					
Niels A. Johansen	JA	JA	JA	JA	JA
Per Toelstang	JA	JA	JA	JA	JA
REVISOR					
Anders S. Lauritsen, PwC	JA	JA	JA	JA	JA
Flemming Eghoff, PwC	JA	JA	JA	JA	JA

* Preben Damgaard udtrådte af revisionsudvalget den 19. november 2022.

BESTYRELSESEVALUERINGSPROCEDURE

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

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

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

SELSKABSMEDDELELSER I 2022			FINANSKALENDER FOR 2023	
DATO	NR.	TEKST	DATO	TEKST
22. februar 2022	1	Årsrapport 2021.	2. februar 2023	Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling.
22. februar 2022	2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.	22. februar 2023	Årsrapport for 2022.
14. marts 2022	3	Valg af medarbejderrepræsentanter til Brødrene A & O Johansen A/S' bestyrelse.	16. marts 2023	Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 13.00.
15. marts 2022	4	Konkurrencemyndighederne har godkendt købet af EA Værktøj Engros A/S.	27. april 2023	Delårsrapport for 1. kvartal 2023.
18. marts 2022	5	Forløb af ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S.	17. august 2023	Delårsrapport for 1. halvår 2023.
21. marts 2022	6	Beslutning om gennemførelse af aktiesplit i Brødrene A & O Johansen A/S i forholdet 1:10.	26. oktober 2023	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2023.
24. marts 2022	7	Introduktion af aktieincitamentsprogram.		
30. marts 2022	8	Det samlede antal stemmerettigheder og den samlede kapital i Brødrene A & O Johansen A/S		
28. april 2022	9	Delårsrapport for 1. kvartal 2022		
11. maj 2022	10	Revideret finanskalender for 2022.		
17. august 2022	11	Delårsrapport for 1. halvår 2022.		
24. oktober 2022	12	AO øger forventningerne til årets omsætning og resultat.		
28. oktober 2022	13	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2022.		
19. november 2022	14	Ændring i Brødrene A & O Johansen A/S' bestyrelse.		
8. december 2022	15	Finanskalender for 2023.		Webcasts afholdes i forbindelse med offentliggørelse af årsrapport samt delårsrapporter.

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 16. marts 2023, kl. 13.00, på selskabets hovedkontor.

1. ANVENDELSE AF OVERSKUD

Årets resultat for Brødrene A & O Johansen A/S er på 294.469 tkr.

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

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte på 5,25 kr. pr. 1-kr.-aktie, svarende til ca. 50 % af årets resultat efter skat og 525 % af aktiekapitalen.

2. VEDTÆGTSÆNDRINGER

§ 18, stk. 3: Årsrapporten udarbejdes på engelsk og tillige på dansk, såfremt bestyrelsen måtte beslutte dette.

3. BEMYNDIGELSE TIL ERHVERVELSE AF EGNE AKTIER

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til i tiden indtil 1. maj 2024 at lade selskabet erhverve egne aktier op til en pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital på bemyndigelsestidspunktet, og således at den til

enhver tid værende beholdning ikke må overstige 10 %. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede officielle kurs med mere end 10 %.

4. BEMYNDIGELSE TIL DIRIGENTEN

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger dirigenten til (med substitutionsret) at anmelde det vedtagne til Erhvervsstyrelsen og til at foretage sådanne ændringer og tilføjelser heri, som Erhvervsstyrelsen måtte kræve som betingelse for registrering eller godkendelse.

**AO NEMMERE, MERE
FLEKSIBELT OG MERE
EFFEKTIVT END
NOGENSINDE FØR!**

Kunden er Konge og i centrum har alle dage været ledestjernen hos AO. Med AO365 har vi for alvor gjort det nemmere, mere fleksibelt og effektivt at være håndværkerkunde hos os. Vi tror på, at det at hjælpe vores kunder og give dem mulighed for selv at bestemme i deres hverdag, hvornår de handler, hvornår de afhenter eller får leveret, og hvornår de kører til og fra arbejde, vil gøre hverdagen mere nem og bekvem og dermed hjælpe til at drive en effektiv forretning.

Kunden

i centrum



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 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 2022 samt

af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, med filnavnet 5299004B6ZEGVCR9ZR75-2022-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 22. februar 2023

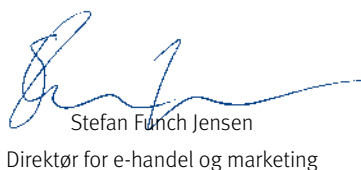
DIREKTION



Niels A. Johansen
Adm. direktør



Per Toelstang
Finansdirektør



Stefan Funch Jensen
Direktør for e-handel og marketing



Lili Johansen
HR-direktør



Gitte Lindeskov
IT-direktør

BESTYRELSE



Henning Dyremose
Formand



Michael Kjær
Næstformand



René Alberg*



Erik Holm



Leif Hummel*



Marlene L. Jakobsen*



Niels A. Johansen

* medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i Brødrene A & O Johansen A/S

REVISIONSPÅTEGNING PÅ REGNSKABET

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Hvad har vi revideret

Brødrene A & O Johansen A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 omfatter resultat - og totalind-

komstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske

forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Brødrene A & O Johansen A/S den 19. marts 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2022.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

CENTRALT FORHOLD VED REVISIONEN	HVORDAN VI HAR BEHANDLET DET CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN
Indregning af omsætning Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms, afgifter og efter fradrag af rabatter og kundebonus. Vi fokuserede på indregningen af nettoomsætning, fordi nettoomsætningen er den mest betydelige regnskabspost i regnskabet, består af et stort antal it-afhængige transaktioner og er baseret på mange individuelle kontrakter. Vi henviser til note 3 i regnskabet.	Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at forstå it systemer, forretningsgange og relevante kontroller for nettoomsætning herunder kundebonus. For relevante kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlige fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere revisionen på, testede vi, om de var udført på konsistent basis. Vi anvendte dataanalyse til at identificere omsætningstransaktioner, som ikke fulgte det forventede transaktionsmønster og testede stikprøvevist disse transaktioner til det underliggende kontraktsgrundlag. Vi foretog analytiske handlinger over omsætningen og drøftede væsentlige udsving med ledelsen samt indhentede underbyggende dokumentation for væsentlige udsving, hvor vurderet nødvendigt. Vi gennemgik ledelsens opgørelse af kundebonus, og testede stikprøvevist denne til underliggende kontraktsgrundlag samt til efterfølgende og historiske afregninger.
Opgørelse af leverandørbonus Opgørelsen af leverandørbonus sker på grundlag af individuelle og komplekse kontrakter samt skøn over årets samlede indkøb gennem internationale indkøbssamarbejder. Vi fokuserede på opgørelse af leverandørbonus, fordi skønnet udgør et betydeligt beløb og opgøres på grundlag af en række individuelle og komplekse kontrakter samt skøn over det samlede indkøb fra internationale indkøbssamarbejder. Der henvises til note 4 og 16 i regnskabet.	Vi udførte risikovurderingshandlinger for at forstå it systemer, forretningsgange og relevante kontroller for leverandørbonus. For relevante kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere revisionen på, testede vi, om de var udført på konsistent basis. Vi testede stikprøvevist ledelsens opgørelse af leverandørbonus til det underliggende kontraktsgrundlag, efterfølgende og historiske afregninger er og modpartsbekræftelser. Herudover gennemgik vi ledelsens forudsætninger og data for det samlede estimerede indkøb fra internationale indkøbssamarbejder og forventede slutafregninger.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

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

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

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

LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABET

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

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigel-

ser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

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

noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

ERKLÆRING OM OVERHOLDELSE AF ESEF-FORORDNINGEN

Som et led i revisionen af regnskabet for Brødrene A & O Johansen A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2022, med filnavnet 5299004B6ZEGVCR9ZR75-2022-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

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

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,

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

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering,

herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

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

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, med filnavnet 5299004B6ZEGVCR9ZR75-2022-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Hellerup, 22. februar 2023

PricewaterhouseCoopers,
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab,
CVR-nr. 3377 1231



Anders Stig Lauritsen
statsautoriseret revisor
mne32800



Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor
mne30221

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

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2021	2022	NOTE:	2022	2021
4.532.057	5.093.723	3 Nettoomsætning	5.375.006	4.800.520
(3.491.437)	(3.868.876)	4 Vareforbrug	(4.068.255)	(3.683.854)
1.040.620	1.224.847	Bruttoavance	1.306.751	1.116.666
2.340	2.201	5 Andre driftsindtægter	3.573	2.681
1.042.960	1.227.048	Bruttoresultat	1.310.324	1.119.347
(255.548)	(310.082)	6 Eksterne omkostninger	(318.517)	(272.256)
(403.777)	(476.601)	7 Personaleomkostninger	(500.240)	(429.845)
383.635	440.365	Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	491.567	417.246
(127.162)	(120.472)	8 Af- og nedskrivninger	(108.014)	(100.501)
256.473	319.893	Resultat før finansielle poster (EBIT)	383.553	316.745
44.465	47.221	15 Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0
14.558	3.360	9 Finansielle indtægter	3.033	13.720
(4.097)	(7.260)	10 Finansielle omkostninger	(9.158)	(4.326)
311.399	363.214	Resultat før skat (EBT)	377.428	326.139
(57.581)	(68.745)	11 Skat af årets resultat	(82.959)	(72.321)
253.818	294.469	Årets resultat	294.469	253.818
		Anden totalindkomst		
		Poster, der vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
(3.367)	(6.156)	Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder	(6.156)	(3.367)
0	0	Skat af anden totalindkomst	0	0
(3.367)	(6.156)	Anden totalindkomst efter skat	(6.156)	(3.367)
250.451	288.313	Totalindkomst i alt	288.313	250.451
		18 Resultat pr. aktie		
		Resultat pr. aktie (EPS)	10,8	9,3
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	10,8	9,3

A man with a full red beard and tattoos on his arms is shown in profile, looking down at a smartphone he is holding in his left hand. He is wearing a dark long-sleeved shirt and a black tool belt with a green highlighter. The background is a blurred workshop or garage setting with various tools and equipment.

fleksibilitet

**OMKRING 50 % AF
OMSÆTNINGEN I KON-
CERNEN ER NU DIGITAL!**

I 1963 åbnede AO i Albertslund den første "selvbetjente" håndværkerbutik. Meget er sket siden, og i dag udgør mobiltelefonen et af de vigtigste værktøjer, når kunden handler med AO. Det handler om fleksibilitet og bekvemmelighed, hvor selvbetjening er en unik mulighed - både når kunden bestiller fra byggepladsen, betjener sig selv i vores butikker eller laver en afhenterordre.

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2021	2022	NOTE:	2022	2021
Langfristede aktiver				
12 Immaterielle aktiver				
368.313	455.968	Goodwill	499.685	412.030
42.640	47.683	Rettigheder	48.153	43.163
46.122	64.188	Software	64.188	46.123
<u>457.075</u>	<u>567.839</u>		<u>612.026</u>	<u>501.316</u>
13 Materielle aktiver				
150.608	142.219	Grunde og bygninger	795.870	691.312
12.022	14.544	Indretning af lejede lokaler	13.609	10.348
197.753	223.662	Driftsmateriel og inventar	224.782	199.378
172.962	205.272	14 Leasingaktiver	80.740	70.091
<u>533.345</u>	<u>585.697</u>		<u>1.115.001</u>	<u>971.129</u>
Andre langfristede aktiver				
330.058	336.872	15 Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
247	284	Værdipapirer og andre kapitalandele	284	247
<u>330.305</u>	<u>337.156</u>		<u>284</u>	<u>247</u>
<u>1.320.725</u>	<u>1.490.692</u>	Langfristede aktiver i alt	<u>1.727.311</u>	<u>1.472.692</u>
Kortfristede aktiver				
552.192	834.240	4, 16 Varebeholdninger	865.953	580.478
470.951	613.305	17 Tilgodehavender fra salg	636.439	491.687
122.335	63.179	17 Tilgodehavender fra dattervirksomheder	0	0
10.622	18.645	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	15.931	0
27.341	12.763	Andre tilgodehavender	16.199	9.701
16.633	18.020	Forudbetalte omkostninger	21.514	17.040
110.666	291	Likvide beholdninger	34.973	136.946
<u>1.310.740</u>	<u>1.560.443</u>	Kortfristede aktiver i alt	<u>1.591.009</u>	<u>1.235.852</u>
<u>2.631.465</u>	<u>3.051.135</u>	Aktiver i alt	<u>3.318.320</u>	<u>2.708.544</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2021	2022	NOTE:	2022	2021
		20 Egenkapital		
28.000	28.000	Aktiekapital	28.000	28.000
203.483	209.298	Reserve for indre værdis metode	0	0
28.956	41.242	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0
0	0	Reserve for valutakursreguleringer	(8.644)	(2.488)
853.495	981.958	Overført resultat	1.241.142	1.088.422
126.000	147.000	Foreslået udbytte for regnskabsåret	147.000	126.000
1.239.934	1.407.498	Egenkapital i alt	1.407.498	1.239.934
		Langfristede forpligtelser		
21.183	29.063	21 Udskudt skat	64.612	52.192
51.112	87.489	23 Kreditinstitutter	418.011	188.757
137.216	135.961	14, 23 Leasingforpligtelser	56.836	53.465
1.500	0	Andre langfristede forpligtelser	0	1.500
211.010	252.513	Langfristede forpligtelser i alt	539.459	295.914
		Kortfristede forpligtelser		
62.908	61.078	23 Kreditinstitutter	73.689	72.862
35.746	74.353	14, 23 Leasingforpligtelser	28.973	16.627
981.069	1.154.025	23 Leverandørgæld	1.181.319	1.012.663
43.268	28.032	Gæld til dattervirksomheder	0	0
0	0	Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	2.297
0	0	19 Skyldig selskabsskat	3.501	3.181
2.750	6.740	Hensatte forpligtelser	6.740	2.750
54.780	66.896	22 Anden gæld	77.141	62.316
1.180.521	1.391.124	Kortfristede forpligtelser i alt	1.371.363	1.172.696
1.391.531	1.643.637	Forpligtelser i alt	1.910.822	1.468.610
2.631.465	3.051.135	Passiver i alt	3.318.320	2.708.544
		3 Segmentoplysninger		
		25 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.		
		26-30 Noter uden henvisning		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2021	2022 NOTE:		2022	2021
		Pengestrøm fra driftsaktivitet		
256.473	319.893	Resultat af primær drift (EBIT)	383.553	316.745
127.162	120.472	8 Af-og nedskrivninger	108.014	100.501
0	1.543	Andre ikke-kontante driftsposter, netto	1.543	6.866
<u>383.635</u>	<u>441.908</u>	Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	<u>493.110</u>	<u>424.112</u>
(98.518)	(215.913)	Ændring i varebeholdninger	(219.340)	(103.852)
(69.629)	(80.319)	Ændring i tilgodehavender	(107.160)	(71.058)
127.744	142.892	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	145.278	132.126
<u>(40.403)</u>	<u>(153.340)</u>	Ændring i arbejdskapital	<u>(181.222)</u>	<u>(42.784)</u>
343.232	288.568	Pengestrøm fra primær drift	311.888	381.328
(1.581)	(3.900)	Betalte finansielle poster	(6.125)	(2.200)
<u>(62.894)</u>	<u>(83.403)</u>	Betalt selskabsskat	<u>(89.970)</u>	<u>(71.064)</u>
278.757	201.265	Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt	215.793	308.064
		Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
(31.863)	(41.010)	Køb af immaterielle anlægsaktiver	(41.010)	(32.404)
(110.786)	(53.395)	Køb af materielle anlægsaktiver	(164.530)	(170.481)
(29.699)	42.920	Ændring tilgodehavende fra dattervirksomheder	0	0
47.008	35.250	Modtaget udbytte	0	0
(247)	0	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	(247)
22.028	0	Likvider overtaget ved fusion	0	0
(28.295)	(127.163)	24 Køb af virksomhed	(127.763)	(25.160)
<u>18.484</u>	<u>0</u>	Salg af virksomhed	<u>0</u>	<u>15.551</u>
(113.370)	(143.398)	Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	(333.303)	(212.741)
		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
(60.112)	(39.860)	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(85.975)	(50.299)
25.000	45.000	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	247.973	25.000
(64.758)	(51.090)	Afdrag på leasinggæld	(24.169)	(25.537)
(40.764)	(122.292)	Betalt udbytte	(122.292)	(40.764)
<u>(140.635)</u>	<u>(168.242)</u>	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	<u>15.537</u>	<u>(91.600)</u>
24.753	(110.375)	Årets pengestrøm	(101.973)	3.723
85.913	110.666	Likvider, primo	136.946	133.223
<u>110.666</u>	<u>291</u>	Likvider, ultimo	<u>34.973</u>	<u>136.946</u>

her og nu levering

CYKELBUDE I KØBENHAVN

Behovet for her og nu-
levering i København er
stærkt stigende blandt
vores kunder. For at
imødegå dette på en
klimavenlig måde og i
erkendelse af, at mange
leverancer ikke kræver
en lastbil, har vi indgået
aftale med GLS om
udbringning af varer med
cykelbude. Varer til tiden
og med pedalkraft – ja tak!



EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2022	28.000	(2.488)	126.000	1.088.422	1.239.934
Årets resultat	0	0	147.000	147.469	294.469
Valutakursregulering	0	(6.156)	0	0	(6.156)
Årets totalindkomst	0	(6.156)	147.000	147.469	288.313
Betalt udbytte	0	0	(122.292)	0	(122.292)
Udbytte egne aktier	0	0	(3.708)	3.708	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.543	1.543
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(126.000)	5.251	(120.749)
Egenkapital pr. 31. december 2022	28.000	(8.644)	147.000	1.241.142	1.407.498
Egenkapital pr. 1. januar 2021	28.000	879	42.000	959.368	1.030.247
Årets resultat	0	0	126.000	127.818	253.818
Valutakursregulering	0	(3.367)	0	0	(3.367)
Årets totalindkomst	0	(3.367)	126.000	127.818	250.451
Betalt udbytte	0	0	(40.764)	0	(40.764)
Udbytte egne aktier	0	0	(1.236)	1.236	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(42.000)	1.236	(40.764)
Egenkapital pr. 31. december 2021	28.000	(2.488)	126.000	1.088.422	1.239.934

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR SELSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Indre værdi metode	Reserve udviklingsomk.	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2022	28.000	203.483	28.956	126.000	853.495	1.239.934
Årets resultat	0	47.221	0	147.000	100.248	294.469
Årets bevægelse	0	0	12.286	0	(12.286)	0
Valutakursregulering	0	(6.156)	0	0	0	(6.156)
Årets totalindkomst	0	41.065	12.286	147.000	87.962	288.313
Betalt udbytte	0	0	0	(122.292)	0	(122.292)
Udbytte egne aktier	0	0	0	(3.708)	3.708	0
Modtaget udbytte	0	(35.250)	0	0	35.250	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	1.543	1.543
Transaktioner med ejere i alt	0	(35.250)	0	(126.000)	40.501	(120.749)
Egenkapital pr. 31. december 2022	28.000	209.298	41.242	147.000	981.958	1.407.498
Egenkapital pr. 1. januar 2021	28.000	218.473	25.399	42.000	716.375	1.030.247
Årets resultat	0	44.465	0	126.000	83.353	253.818
Årets bevægelse	0	0	3.557	0	(3.557)	0
Valutakursregulering	0	(3.367)	0	0	0	(3.367)
Årets totalindkomst	0	41.098	3.557	126.000	79.796	250.451
Afgang som følge af fusion	0	(9.080)	0	0	9.080	0
Betalt udbytte	0	0	0	(40.764)	0	(40.764)
Udbytte egne aktier	0	0	0	(1.236)	1.236	0
Modtaget udbytte	0	(47.008)	0	0	47.008	0
Transaktioner med ejere i alt	0	(56.088)	0	(42.000)	57.324	(40.764)
Egenkapital pr. 31. december 2021	28.000	203.483	28.956	126.000	853.495	1.239.934

VINDER AF DIVERSE E-HANDELSPRISER

Vores mangeårige fokus og vedholdende investering i et innovativt og velfungerende IT-setup bemærkes både nationalt og internationalt. I 2022 har vi således kunnet hjemtage hele syv flotte priser: Tre priser er vundet ved Dansk Erhvervs E-handelsprisfest, og de seneste fire priser fordeler sig med "European User Experience of the Year", "Best Mobile Experience of the Year", "Lovie Award apps & mobile site" samt "People's Lovie Winner award".

e-handelspriser



izer



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 2022 omfatter både koncernregnskab for Brødrene A & O Johansen A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet samt årsregnskabet for Brødrene A & O Johansen A/S for 2022 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 22. februar 2023 behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Brødrene A & O Johansen A/S. Årsrapporten forelægges til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. marts 2023.

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

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

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

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2022 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Ændringer til IAS 37 vedrørende opgørelse af omkostninger til at opfylde en kontrakt ved vurdering af om kontrakten er tabsgivende.
- Ændringer til IAS 16 vedrørende indtægter fra salg af varer produceret på aktivet, inden der er klar til brug.
- Ændringer til IFRS 3 vedrørende referencer til den regnskabsmæssige begrebsramme (Conceptual Framework).
- Annual improvements (2018-2020 cycle).

Ingen af ovenstående ændringer har påvirket indregning og måling i 2022 eller forventes at påvirke koncernen.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Brødrene A & O Johansen A/S (selskabet) samt dattervirksomheder, hvori Brødrene A & O Johansen A/S har bestemmende indflydelse.

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

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

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

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

VIRKSOMHEDSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

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

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

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

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

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

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

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

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

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

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

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

FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Omsætningen består af kontrakter med én leveringsbetingelse, og hvor salgsomkostningerne i al væsentlighed er ens uafhængigt af segment eller salgskanal.

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

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

Vareforbrug

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

1 Personaleomkostninger

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

Eksterne omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Skat af årets resultat

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

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

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

BALANCEN

Immaterielle aktiver

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

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

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

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

Materielle aktiver inklusive leasing

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

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

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

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

- | | |
|---------------------------------|---|
| • Bygninger: | Maksimalt 50 år |
| • Installationer: | 10 år |
| • Indretning af lejede lokaler: | Maksimalt 5 år |
| • Driftsmateriel og inventar: | Normalt 5 år, dog mini- og maxiload over 10 år. |

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyn til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskriv-

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

- 1 ningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien akti-
vets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Leasingkontrakter

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrø-
rende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret
til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det
identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse tilbagediskonteret med en
alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bød relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes,
når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er
ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængel-
ses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forud-
betalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istand-
sættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den
korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændring-
er i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- | | |
|--|------------|
| • Driftsmateriel | 3 – 10 år |
| • Lagerejendomme med tilhørende administration | 3 – 10 år |
| • Håndværkerbutikker | 3 – 10 år. |

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med en løbetid på under 12 måneder eller med en værdi under
30.000 kr. Leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen. Derudover har koncernen
valgt at fastsætte ens diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Kapitalandele i dattervirksomheder i modervirksomhedens regnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

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

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

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

Fusion af koncernforbundne selskaber

Der er i året foretaget fusion mellem Brødrene A & O Johansen A/S og EA Værktøj Engros A/S. Fusionen er foretaget med
Brødrene A & O Johansen A/S som det fortsættende selskab.



brancheglid

KØB AF EA

Med fingeren på pulsen og en konstant vilje til udvikling har AO altid - og med succes - skubbet på udviklingen i branchen. Med købet af EA Værktøj tilføjer vi en ny og spændende håndværkergruppe, som yderligere kompletterer vores fokus på netop at gøre hverdagen nemmere og mere bekvem for vores kunder, så de kan handle alt, hvad de skal bruge ét sted. Billedet her er i øvrigt fra AO Holbæk, som blev den første AO-butik med EA-sortiment.

wing



FESTOOL

Mobil og præcis savning
Den nye akku bordrulle
i systainer-format.

FEIN FESTOOL FAN!

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

- 1 Forud for den foretagne fusion var de fusionerede selskaber 100%-ejede datterselskaber i koncernen, og de involverede selskaber har dermed været underlagt samme parts bestemmende indflydelse. Fusionen er sket efter sammenlægningsmetoden, hvor de overtagne aktiver og forpligtelser er indregnet til bogførte værdier.

Fusionen har ikke haft betydning for koncernregnskabet.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt, som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid. Koncerninterne tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer fremgår af note 17.

Forudbetalte omkostninger

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

Egenkapital

Udbytte

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

Egne aktier

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

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

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

- 1 uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Betingede gratisaktier måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes lineært over modningsperioden under personaleomkostninger. Modposten indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien af de tildelte betingede gratisaktier beregnes ved anvendelse af en optionspris-model (Black & Scholes).

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

Finansielle forpligtelser

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

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

Periodiseret omsætning

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

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

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 33 og Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragposter.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

2 VÆSENTLIGE SKØNSMÆSSIGE USIKKERHEDER OG FORUDSÆTNINGER

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

De enkelte estimater og skøn, som hver især kan have en betydelig indflydelse på den finansielle rapportering, kan kategoriseres i henholdsvis væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og i væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater.

De foretagne skøn og vurderinger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som i henhold til ledelsens vurdering er forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

Væsentlige skøn og estimater indeholder antagelser og skøn om fremtiden og andre usikkerhedsestimater, der potentielt kan ramme virksomheden inden for de kommende 12 måneder. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved værdiansættelse af nedskrivningstest af goodwill, tilgodehavender, skyldig kundebonus, varelagre, tilgodehavende leverandørbonus samt opgørelse af af- og nedskrivninger.

Nedskrivningstest for goodwill samt andre immaterielle aktiver

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

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

EA Værktøj Engros A/S og EA Værktøj Ejendomme A/S blev i 2022 fusioneret ind i Brødrene A & O Johansen A/S og AO Invest A/S og drives i dag som én cash-genererende enhed, idet core business-aktiviteter håndteres integreret med en grad af sammenblanding, som ikke giver mulighed for adskillelse.

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

Tilgodehavender

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn. Som følge af den finansielle situation i samfundet er risikoen for tab på dubiøse tilgodehavender fortsat høj, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nye kunder samt nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavenderne som beskrevet i note 27.

Varebeholdninger

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

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

Skyldig kundebonus

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

Tilgodehavende leverandørbonus

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

A man with a full beard and tattoos, wearing a black beanie and a dark long-sleeved shirt, is standing in a warehouse. He is holding a black handheld device, possibly a scanner or a tablet, and looking at it. He is standing next to a stack of cardboard boxes. The boxes have labels with the text 'TC3' and a barcode. The background shows a warehouse interior with wooden pallets and a blue door frame.

afskaffelse af papir

DIGITALE FØLGESEDLER

AO printer hvert år mere end 1 mio. fakturaer og følgesedler. Det er besværligt, dyrt – og langtfra miljøvenligt. Derfor har vi nu udviklet digitale følgesedler, som på en og samme tid reducerer vores papirforbrug og gør det lettere for vores kunder at tjekke deres ordrer og leverede varer.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

Note 3 Segmentoplysninger

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

Der tilbydes samme udvalg af produkter til de to segmenter. Der er væsentlige forskelle på kundegrupperne og på prisstrukturen, hvorfor de er identificeret som separate driftssegmenter.

Geografiske oplysninger

Koncernen opererer primært i Danmark. Koncernens omsætning vedrørende udlandet udgør 407,2 mio. kr. (2021: 389,9 mio. kr.) eller under 10 % af den samlede omsætning, hvilket også var tilfældet i 2021.

Mindre end 10 % af den regnskabsmæssige værdi af koncernens aktiver vedrører udlandet.

Salgskanaler

Koncernen foretager sit salg via digitale såvel som fysiske salgskanaler. Digitale salgskanaler er defineret som salg foretaget via hjemmesider eller apps. I 2022 udgør salget fra digitale salgskanaler 2.621,9 mio. kr. (2021: 2.405,2 mio. kr.) mens det fysiske salg udgør 2.753,1 mio. kr. (2021: 2.394,6 mio. kr.).

Væsentlige kunder

Koncernen har ligesom i 2021 ikke haft samhandel med én enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning i 2022.

SEGMENTOPLYSNINGER 2022

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	4.735.570	639.436	5.375.006
Vareforbrug	- 3.440.334	- 411.277	- 3.851.611
Varemarginal	1.295.236	228.159	1.523.395
Distribution	- 165.803	- 47.268	- 213.071
Bruttoavance	1.129.433	180.891	1.310.324
Direkte omkostninger	- 483.811	- 135.441	- 619.252
EBITDA før indirekte omkostninger	645.622	45.450	691.072
Indirekte omkostninger			- 199.505
EBITDA			491.567
Af- og nedskrivninger			- 108.014
EBIT			383.553
Finansielle poster			- 6.125
EBT			377.428
Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	23,8%	28,3%	24,4%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	13,6%	7,1%	12,9%
EBITDA %			9,1%

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

SEGMENTOPLYSNINGER 2021

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

Note 4 Vareforbrug

Selskabet			Koncern	
2021	2022		2022	2021
(3.407.209)	(3.960.528)	Årets varekøb	(4.144.030)	(3.583.489)
(191.546)	(194.024)	Distributionsomkostninger	(213.071)	(209.637)
(3.598.755)	(4.154.552)		(4.357.101)	(3.793.126)
		Ændring i varebeholdning:		
448.757	552.192	Varebeholdning primo	580.478	478.002
1.799	11.609	Årets ændring i kostpriser	11.683	1.807
(5.682)	(15.237)	Nedskrivninger på varebeholdninger, netto	(15.054)	(8.603)
552.192	834.240	Varebeholdning ultimo	865.953	580.478
107.318	285.676	Årets lagerforskydning	288.846	109.272
(3.491.437)	(3.868.876)	Årets vareforbrug	(4.068.255)	(3.683.854)



3 X 25-ÅRS JUBILÆUM

AO var første grossist til at indføre håndværkerbutikker i Danmark, og alene i år har vi kunne fejre 25-års jubilæum i tre af vores butikker. At vi er lykkedes med at bringe digitale services og værktøjer ind i vores butikker, så de i dag er højaktuelle for vores kunder, ses af det meget flotte antal daglige besøgende i alle vores butikker landet over.

jubilæum

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2021	2022 NOTE:		2022	2021
		5 Andre driftsindtægter		
		Posten omfatter huslejeindtægter.		
		6 Eksterne omkostninger		
		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
		Samlet honorar kan specificeres således:		
(789)	(1.304)	Lovpligtig revision	(1.654)	(1.044)
(8)	(17)	Skatte- og momsmæssig rådgivning	(17)	(8)
(100)	(185)	Andre ydelser	(185)	(100)
(897)	(1.506)		(1.856)	(1.152)
		7 Personaleomkostninger		
(326.917)	(395.023)	Gager og lønninger	(412.237)	(347.348)
(25.391)	(28.789)	Pensionsbidrag	(30.211)	(26.667)
0	(1.543)	Aktiebaseret vederlæggelse	(1.543)	0
(4.675)	(5.519)	Andre omkostninger til social sikring	(9.401)	(8.972)
(1.680)	(3.105)	Øvrige personaleomkostninger	(3.140)	(1.744)
(358.663)	(433.979)	Personaleomkostninger ekskl. vikarer	(456.532)	(384.731)
(45.114)	(42.622)	Vikarlønninger	(43.708)	(45.114)
(403.777)	(476.601)	Personaleomkostninger i alt	(500.240)	(429.845)
		I gager og lønninger indgår:		
(2.625)	(2.508)	Honorar til bestyrelse	(3.588)	(3.763)
(2.625)	(2.508)	Bestyrelse i alt	(3.588)	(3.763)
(24.221)	(27.224)	Gager til direktion	(27.224)	(24.221)
0	(1.089)	Aktiebaseret vederlæggelse	(1.089)	0
(2.583)	(2.639)	Pensionsbidrag til direktion	(2.639)	(2.583)
(26.804)	(30.952)	Direktion i alt	(30.952)	(26.804)
(29.429)	(33.460)	Direktion og bestyrelse i alt	(34.540)	(30.567)
742	856	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte inkl. vikarer	889	784
663	789	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	822	705

Koncernen har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger.

Stigningen i antal fuldtidsansatte i koncernen er drevet af tilgangen af EA Værktøj, som indgik med 110 medarbejdere fra april 2022.

I marts 2022 blev visse medlemmer af direktionen samt ledende nøglemedarbejdere tildelt betingede gratisaktier. Den aktiebaserede vederlæggelse udgør en del af det langsigtede incitamentsprogram for selskabets ledelse, som har det formål at ensrette ledelsens prioriteter med aktionærernes. Alle tildelte betingede gratisaktier har en modningsperiode på 3 år, og dagsværdien indregnes lineært i personaleomkostninger over optjeningsperioden.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET		KONCERN	
2021	2022 NOTE:	2022	2021
8 Afskrivninger			
(24.783)	(26.060)	(26.113)	(24.809)
(37.853)	(43.458)	(58.337)	(50.180)
(23.133)	(23.766)	(24.046)	(25.537)
(41.625)	(27.323)	0	0
232	135	482	25
(127.162)	(120.472)	(108.014)	(100.501)
9 Finansielle indtægter			
1.898	2.065	2.085	2.035
604	411	0	0
5.551	1.500	1.500	5.552
6.505	(616)	(551)	6.133
14.558	3.360	3.033	13.720
10 Finansielle omkostninger			
(2.301)	(5.493)	(8.571)	(3.408)
(682)	(755)	(310)	(668)
(1.027)	(992)	0	0
0	0	0	0
(87)	(20)	(277)	(250)
0	0	0	0
(4.097)	(7.260)	(9.158)	(4.326)
11 Skat af årets resultat			
(58.162)	(61.980)	(72.642)	(72.838)
6	(2)	6	(2)
0	(74)	(1.253)	0
(58.156)	(62.056)	(73.889)	(72.840)
572	(7.087)	(9.430)	96
3	398	360	422
(57.581)	(68.745)	(82.959)	(72.322)
Skat af årets resultat kan forklares således:			
58.678	69.519	82.472	73.633
Beregnet skat af resultat før skat, ekskl. resultat i døtre			
Skatteeffekt af:			
(1.393)	(1.070)	(1.071)	(1.394)
305	618	670	503
(9)	(322)	888	(420)
57.581	68.745	82.959	72.322
21,6%	21,8%	22,0%	22,2%
(62.894)	(83.403)	(89.970)	(71.064)
Effektiv skatteprocent			
Betalte skatter i regnskabsåret udgør			

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN		
-----------	--	--	---------	--	--

NOTE:

12 Immaterielle aktiver

Goodwill	Rettigheder	Software		Goodwill	Rettigheder	Software
368.313	60.344	303.747	Kostpris pr. 1. januar 2022	412.030	61.955	307.503
0	0	0	Valutakursregulering	0	0	0
87.655	8.158	0	Tilgang ved virksomhedskøb	87.655	8.158	0
0	0	41.010	Årets tilgang	0	0	41.010
0	0	0	Årets afgang	0	0	0
455.968	68.502	344.757	Kostpris pr. 31. december 2022	499.685	70.113	348.513
0	(17.704)	(257.625)	Afskrivninger pr. 1. januar 2022	0	(18.792)	(261.380)
0	0	0	Valutakursregulering	0	0	0
0	(3.115)	(22.944)	Årets afskrivninger	0	(3.168)	(22.945)
0	0	0	Årets afgang	0	0	0
0	(20.819)	(280.569)	Afskrivninger pr. 31. december 2022	0	(21.960)	(284.325)
Regnskabsmæssig værdi						
455.968	47.683	64.188	pr. 31. december 2022	499.685	48.153	64.188

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

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en definerbar brugstid. Der er ikke foretaget væsentlige ændringer af skøn vedrørende immaterielle aktiver. Rettigheder vedrører varenavn, domæne mv. fra købet af BilligVVS, Greenline, LampeGuru og EA Værktøj.



NY CUBY

Logistik – og med det et hurtigt og smidigt centrallager - har alle dage været et fokuspunkt for vores kunder og dermed for os. Med årene har det fået større og større betydning. Det er derfor, vi nu har investeret i endnu et lageranlæg, som løfter kvaliteten af måden, vi arbejder på, og øger hastigheden, når vi pakker, og dermed produktiviteten. Oveni dette kommer en betydelig besparelse på emballage, som understøtter vores fokus på miljørigtige løsninger.

Cuby



NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

12 Immaterielle aktiver (fortsat)

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2022 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
B2B Danmark	142.795	12%	1,5 %
B2B Sverige	47.017	12%	1,5 %
B2C	309.873	12%	2,5 %

Goodwill er i 2022 blevet allokert til de to driftssegmenter B2B og B2C, hvilket fremgår af ovenstående. B2B er videre opdelt i en svensk og en dansk del for at reflektere de pengestrømsfrembringende enheder

Goodwill var i 2021 opdelt i 2 CGU'er (AO Danmark og AO Sverige) for begge CGU'er var WACC i 2021 11 % og terminalvæksten var 1,5 %.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for 2023 og forecast for 2024-2027 godkendt af ledelsen samt en justeret diskonteringsfaktor på 10 %. Den anvendte diskonteringsrente afspejler de konkrete risici, der vurderes uændrede i forhold til 2021.

Diskonteringsrenten er forhøjet i forhold til 2021 som følge af udvikling i renteniveau.

Den anvendte 5-års vækst og vækst i terminalværdi vurderes ikke at overstige den langsigtede, gennemsnitlige vækstrate indenfor selskabets segmenter. I B2B og B2C forventes overskudsgrader og markedsandele på længere sigt at afspejle selskabets finansielle mål om at vækste 2 % mere end markedet og at have en EBITDA margin på 10 %

Ved en sammenholdelse af budgetter og forecasts for segmenterne og den forventede markedsudvikling er det konkluderet, at genindvindingsværdien er væsentlig højere end den regnskabsmæssige værdi.

Udviklingsomkostninger

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

Koncernen/Selskabet	2022		2021	
	Ibrugtaget	Igang-værende	Ibrugtaget	Igang-værende
Kostpris pr. 1. januar	118.651	461	92.932	1.302
Årets tilgang	14.758	22.279	24.417	461
Overførsel	461	(461)	1.302	(1.302)
Kostpris pr. 31. december	133.870	22.279	118.651	461
Afskrivninger pr. 1. januar	(81.989)	0	(61.672)	0
Årets afskrivninger	(21.286)	0	(20.317)	0
Afskrivninger pr. 31. december	(103.275)	0	(81.989)	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	30.595	22.279	36.662	461

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

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

NOTE:

13 Materielle aktiver

Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar		Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
195.148	23.229	501.052	Kostpris pr. 1. januar 2022	910.438	20.159	516.454
0	0	0	Valutakursregulering	(2.093)	(6)	(550)
0	2.018	8.119	Tilgang ved virksomhedskøb	25.608	2.018	8.119
769	3.540	54.451	Årets tilgang	102.020	3.651	54.516
(5.359)	0	(137)	Årets afgang	(3.281)	0	(383)
190.558	28.787	563.485	Kostpris pr. 31. december 2022	1.032.692	25.822	578.156
(44.540)	(11.207)	(303.299)	Afskrivninger pr. 1. januar 2022	(219.126)	(9.811)	(317.078)
0	0	0	Valutakursregulering	845	185	445
(3.799)	(3.036)	(36.596)	Årets afskrivninger	(18.764)	(2.587)	(36.986)
0	0	72	Årets afgang	223	0	245
(48.339)	(14.243)	(339.823)	Afskrivninger pr. 31. december 2022	(236.822)	(12.213)	(353.374)
142.219	14.544	223.662	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2022	795.870	13.609	224.782

Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar		Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
188.306	13.049	407.013	Kostpris pr. 1. januar 2021	862.714	10.143	424.518
(1)	0	(4)	Valutakursregulering	(302)	(1)	(32)
0	174	194	Tilgang ved fusion	0	0	0
6.843	10.006	93.937	Årets tilgang	65.832	10.181	94.468
0	0	(88)	Årets afgang	(17.806)	(164)	(2.500)
195.148	23.229	501.052	Kostpris pr. 31. december 2021	910.438	20.159	516.454
(40.784)	(9.681)	(270.757)	Kostpris pr. 1. januar 2021	(211.367)	(8.321)	(286.137)
0	0	0	Valutakursregulering	(17)	(14)	0
(3.756)	(1.526)	(32.571)	Årets afskrivninger	(15.527)	(1.541)	(33.112)
0	0	29	Årets afgang	7.785	65	2.171
(44.540)	(11.207)	(303.299)	Afskrivninger pr. 31. december 2021	(219.126)	(9.811)	(317.078)
150.608	12.022	197.753	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2021	691.312	10.348	199.376

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

Note 13 Materielle aktiver (fortsat)

Specifikation af grunde og bygninger

Adresse	Anvendelse	Købsår	Bebygget areal (kvm)	Bogført værdi	Prioritets- gæld
Administration og centrallager					
Rørvang 1-9, 2620 Albertslund	Administration		8.140		
Rørvang 1-9, 2620 Albertslund	Centrallager		29.687		
Herstedvang 9-13, 2620 Albertslund	Centrallager		3.694		
Herstedvang 6, 2620 Albertslund	Centrallager		5.674		
Mossvej 2, 8700 Horsens	Centrallager		19.167		
Administration og centrallager i alt			66.362	517.406	322.392
Butikker					
Østbanegade 169, 2100 Østerbro	Håndværkerbutik	1990	478		
Prags Boulevard 53, 2300 Amager	Håndværkerbutik	1990	923		
Rørvang 1-9, 2620 Albertslund	Håndværkerbutik	1990	1.907		
Gl. Køge Landevej 362, 2650 Hvidovre	Håndværkerbutik	1999	619		
Håndværkervænget 18-20, 2670 Greve	Håndværkerbutik	1995	713		
Englandsvej 360, 2770 Kastrup	Håndværkerbutik	1996	437		
Kokkedal Industripark 42A, 2980 Hørsholm	Håndværkerbutik	2014	702		
Industrivej 16, 3000 Helsingør	Håndværkerbutik	2013	736		
Herredsvejen 12, 3400 Hillerød	Håndværkerbutik	2013	751		
Centervej 44, 3600 Fr.sund	Håndværkerbutik	2020	700		
Sandemandsvej 10, 3700 Rønne	Håndværkerbutik	2003	768		
Industrivej 40B, 4000 Roskilde	Håndværkerbutik	2017	1.069		
Industriparken 1, 4100 Ringsted	Håndværkerbutik	2022	864		
Japanvej 16, 4200 Slagelse	Håndværkerbutik	2014	700		
Tækkemandsvej 3, 4300 Holbæk	Håndværkerbutik	2000	1.307		
Valdemarshaab 15, 4600 Køge	Håndværkerbutik	2014	862		
Holsted Park 6, 4700 Næstved	Håndværkerbutik	2000	1.185		
Herningvej 23, 4800 Nykøbing F	Håndværkerbutik	2013	700		
Middelfartsvej 8, 5000 Odense	Håndværkerbutik	2000	1.111		
Ove Gjeddes Vej 18, 5220 Odense SØ	Håndværkerbutik	2017	800		
Mandal Alle 5, 5500 Middelfart	Håndværkerbutik	2022	1.343		
Mønten 5, 6000 Kolding	Håndværkerbutik	1990	1.359		
Næstmark 21, 6200 Aabenraa	Håndværkerbutik	2005	987		
Kattegatvej 1, 6705 Esbjerg	Håndværkerbutik	2013	800		
Ibæk Strandvej 8, 7100 Vejle	Håndværkerbutik	2022	1.564		
Ibæk Strandvej 12, 7100 Vejle	Håndværkerbutik	2014	702		
Søren Frichs Vej 24, 8000 Århus	Håndværkerbutik	2004	1.089		
Jens Juuls Vej 7, 8260 Viby	Håndværkerbutik	2014	700		
Lillehøjvej 42, 8600 Silkeborg	Håndværkerbutik	2018	800		
Allégade 40, 8700 Horsens	Håndværkerbutik	1990	1.500		
Toldbodgade 24, 8930 Randers	Håndværkerbutik	2004	1.337		
Brodalsvågen 15, 433 38 Partille	Butik og varelager	2003	1.660		
Bronsyxegatan 6A, 213 75 Malmö	Butik og varelager	2000	1.350		
Butikker i alt			32.523	269.990	121.908
Igangværende byggeri mv.				8.474	
Grunde og bygninger			98.885	795.870	444.300

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

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

14 Leasingaktiver og leasingforpligtelser

Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total	Leasingaktiver	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Total
157.031	15.931	172.962	Regnskabsmæssig værdi pr. 1. januar 2022	53.271	16.820	70.091
0	0	0	Kursregulering	(172)	(67)	(239)
77.757	6.897	84.654	Tilgang	30.292	6.887	37.179
(3.026)	(714)	(3.740)	Afgang	(3.036)	(714)	(3.750)
2.485	0	2.485	Genmåling af leasingforpligtelse	1.505	0	1.505
(43.554)	(7.535)	(51.089)	Afskrivninger for året	(16.231)	(7.815)	(24.046)
190.693	14.579	205.272	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2022	65.629	15.111	80.740

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERNEN	
2021	2022	NOTE:	2022	2021
14 Leasingaktiver og leasingforpligtelser (fortsat)				
Leasingforpligtelser				
		Forfald af leasingforpligtelser		
46.565	77.490	Under 1 år	29.278	24.719
119.213	118.190	Mellem 1 til 5 år	45.158	43.523
20.416	19.499	Over 5 år	13.939	9.529
186.194	215.179	Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse pr. 31. december	88.375	77.771
35.746	76.887	Kortfristede leasingforpligtelser, under 1 år	28.973	16.627
137.216	133.427	Langfristede leasingforpligtelser, mere end 1 år	56.836	53.464
172.962	210.314	Leasingforpligtelser indregnet i balancen	85.809	70.091
Beløb indregnet i resultatopgørelsen				
(1.709)	(1.747)	Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	(310)	(668)
(593)	(318)	Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	(318)	(593)
(1.072)	(1.639)	Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	(1.639)	(1.072)
(64.758)	(51.089)	Afskrivninger relateret til leasingaktiver	(24.046)	(25.537)
(68.132)	(54.793)	I alt	(26.313)	(27.870)

For 2022 har koncernen betalt 22.330 tkr. (2021: 25.543 tkr.) vedrørende leasingkontrakter, inkl. variable leasingbetalinger og omkostninger til kortfristede leasingaftaler. Heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 808 tkr. (2021: 668 tkr.) og afdrag på indregnet leasinggæld 24.169 tkr. (2021: 25.537 tkr.).

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

15 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

	2022	2021
Kostpris pr. 1. januar	126.575	151.128
Årets tilgang	39.745	26.827
Årets afgang ved fusion og frasalg	(38.745)	(51.380)
Kostpris pr. 31. december	127.575	126.575
Værdireguleringer pr. 1. januar	203.483	217.395
Årets afgang ved fusion og frasalg	0	(9.280)
Udbytte	(35.250)	(47.008)
Valutakursregulering	(6.156)	(2.088)
Resultat i dattervirksomheder	47.221	44.465
Værdireguleringer pr. 31. december	209.297	203.483
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	336.872	330.058

2021	2022
------	------

Ejerandel	Ejerandel	Navn	Hjemsted
100 %	100 %	AO Invest A/S	Albertslund
100 %	100 %	AO Sverige AB	Sverige
100 %	100 %	VVSochBAD Sverige AB	Sverige
100 %	100 %	Billig VVS AS	Norge
100 %	100 %	LampeGuru AS	Norge

16 Varebeholdninger

Selskabet

2021	2022
7.061	20.766

Koncern

2022	2021
20.887	7.437

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgspris

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

17 Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg består af salg af varer til erhverv, og som i al væsentlighed har ens risikoprofil. Hensættelse til tab på debitorer foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, sammenholdt med AO's kreditpolitik og inkassoprocedure. AO anvender kreditforsikring på kunder med større mellemværender.

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

KONCERN	2022			Total
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab*	
Ej forfalden	1,7%	622.040	(10.718)	611.322
Forfalden med 1-30 dage	6,8%	13.787	(935)	12.852
Forfalden med 31-60 dage	9,6%	6.250	(603)	5.647
Forfalden mere end 60 dage	82,8%	38.568	(31.950)	6.618
I alt pr. 31. december 2022		680.645	(44.206)	636.439

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

SELSKAB	2022			Total
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab*	
Ej forfalden	1,8%	601.879	(10.658)	591.221
Forfalden med 1-30 dage	7,6%	12.199	(931)	11.268
Forfalden med 31-60 dage	9,8%	6.116	(602)	5.514
Forfalden mere end 60 dage	85,1%	35.560	(30.258)	5.302
I alt pr. 31. december 2022		655.754	(42.449)	613.305

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

*Forventet tab er opgjort inklusive moms.

Der har historisk ikke været tab på koncernfordringer, hvilket fortsat ikke forventes fremadrettet. Der er i 2022 ikke hensat til tab på koncernfordringer.

Pr. 31/12 2022 inkluderer hensættelsen til tab på debitorer en yderligere hensættelse på 10 mio. kr. til skønnet større risiko for konkurser blandt koncernens kunder i den danske byggebranche.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2021	2022 NOTE:		2022	2021
17 Tilgodehavender fra salg (fortsat)				
Hensættelse til tab på debitorer:				
29.637	39.325	Hensat til tab på tilgodehavender pr. 1. januar ekskl. moms	41.189	30.478
(2.385)	(14.009)	Realiseret tab i året - brug af tidligere hensættels e	(14.547)	(2.468)
12.073	10.899	Regulering af hensættelse til tab	10.979	13.179
39.325	36.215	Hensat til tab på tilgodehavender pr. 31. december	37.621	41.189
(229)	(120)	Herudover indgået på tidligere afskrevne fordringer	(121)	(229)
284	0	Herudover realiseret tab i året ej tidligere hensat	0	284
12.128	10.779	Driftseffekt, netto fra tab og tabshensættelse vedrørende debitorer	10.858	13.234
18 Resultat pr. aktie				
253.818	294.469	Årets resultat		
28.000.000	28.000.000	Gennemsnitligt antal aktier i omløb		
(823.900)	(823.900)	Gennemsnitligt antal egne aktier		
27.176.100	27.176.100	Gennemsnitligt antal aktier i omløb		
0	15.710	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt		
27.176.100	27.191.810	Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb		
		Resultat pr. aktie (EPS) a 1 kr.	10,8	9,3
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1 kr.	10,8	9,3
19 Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat				
0	0	A-contobetalt selskabsskat i året	6.130	5.442
0	0	Skat af årets skattepligtige indkomst	(7.699)	(7.049)
0	0	Skyldig skat vedr. tidligere år	(1.932)	(1.574)
0	0	Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat i alt	(3.501)	(3.181)

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

20 Egenkapital

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede sikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2022 42,4 % (2021: 45,6 %). Målsætningen for egenkapitalandelen er mindst 40 %. Den finansielle gearing ved udgangen af 2022 var 1,1 (2021: 0,5). Målsætningen er at den finansielle gearing skal ligge mellem 0,5 og 1,5. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Selskabskapitalen består af følgende klasser:

A-aktiekapitalen:			
56.400 aktier a	100 kr.		<u>5.640.000</u>
B-aktiekapitalen:			
22.360.000 aktier a	1 kr.		<u>22.360.000</u>
Selskabskapital i alt			<u>28.000.000</u>

Af selskabets aktiekapital på 28.000 tkr. udgør 5.640 tkr. A-aktier og 22.360 tkr. B-aktier. Hver A-aktie a 100 kr. har 1000 stemmer, mens hver B-aktie a 1 kr. har 1 stemme. Ud over forskellen i antal stemmer adskiller de to aktieklasser sig på følgende punkter:

A-aktierne er ikke omsætningspapirer. B-aktierne er noteret på NASDAQ Copenhagen. B-aktiekapitalen har ret til forlodsudbytte på 6 %. Idet der er tale om præferenceaktier i tilfælde af likvidation dækkes B-aktiekapitalen forud for A-aktiekapitalen. Pr. 31/12 2022 udestår der ikke nogen forpligtelse til forlodsudbytte til B-aktierne.

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. B-aktionærerne har ret til at udpege og få valgt ét bestyrelsesmedlem, mens A-aktionærerne vælger de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Egne aktier	Antal stk.		Nomine i værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Beholdning pr. 1. januar	<u>823.900</u>	<u>823.900</u>	<u>824</u>	<u>824</u>	<u>2,9%</u>	<u>2,9%</u>
Beholdning pr. 31. december	<u>823.900</u>	<u>823.900</u>	<u>824</u>	<u>824</u>	<u>2,9%</u>	<u>2,9%</u>

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

20 Egenkapital (fortsat)

Udbytte

Udlodning af udbytte til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for Brødrene A & O Johansen A/S. Der foreslås udbetalt udbytte på 147.000 tkr. svarende til 5,25 kr. pr. aktie for 2022.

Andre reserver

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

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

Reserve for valutakursregulering

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

SELSKABET			KONCERN	
2021	2022 NOTE:		2022	2021
		21 Udskudt skat		
21.339	21.183	Udskudt skat pr. 1. januar	52.192	52.578
0	0	Kursregulering	(139)	(25)
419	1.190	Fusion/køb af virksomhed	3.499	(60)
(572)	7.087	Årets ændring i udskudt skat	9.421	115
(3)	(397)	Ændring udskudt skat tidligere år	(361)	(416)
21.183	29.063	Udskudt skat pr. 31. december	64.612	52.192
		Udskudt skat vedrører:		
9.381	10.098	Immaterielle aktiver	10.129	9.401
18.628	26.177	Materielle aktiver	61.726	49.804
(6.826)	(5.729)	Tilgodehavender/varebeholdninger	(5.758)	(6.840)
0	(1.483)	Forpligtelser	(1.485)	29
0	0	Skattemæssigt underskud og rentefradragsbegr.	0	(202)
21.183	29.063		64.612	52.192
		22 Anden gæld		
14.000	18.003	Feriepenge	19.609	15.452
20.002	19.380	Lønrelaterede poster	21.705	22.028
3.000	1.500	Virksomhedskøb og earn-out	1.500	3.000
1.766	2.702	Moms og afgifter	8.148	5.263
16.012	25.311	Andet	26.179	16.573
54.780	66.896		77.141	62.316

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

SELSKABET			KONCERN	
2021	2022 NOTE:		2022	2021
		23 Finansieringsaktivitet		
54.958	95.048	Prioritetslån - variabel 5-årig rente	444.300	202.307
59.061	53.519	Banklån - variabel kort rente	47.400	59.313
172.962	210.314	Leasinggæld - variabel rente	85.809	70.091
286.981	358.881		577.509	331.711
		Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet:		
321.136	286.981	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	331.711	348.432
(60.112)	(39.860)	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(85.975)	(50.299)
25.000	45.000	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	247.973	25.000
0	29.408	Gæld optaget ved virksomhedssammenslutning	68.083	0
65.715	88.443	Tilgang, leasinggæld, netto	39.886	34.115
(64.758)	(51.090)	Afdrag, leasinggæld	(24.169)	(25.537)
286.981	358.882	Regnskabsmæssig værdi 31. december	577.509	331.711

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser. De kontraktlige pengestrømme fremgår af note 27.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

24 Køb af dattervirksomheder

Brødrene A & O Johansen A/S overtog den 1. april 2022 den bestemmende indflydelse i EA Værktøj Engros A/S og EA Værktøj Ejendomme A/S gennem erhvervelse af samtlige aktier i begge selskaber.

EA Værktøj er en specialgrossist inden for områderne befæstelsesmaterialer, el- og håndværktøj, arbejdstøj og sikkerhedsudstyr. EA betjener primært tømrere og snedkere fra syv håndværkerbutikker i Jylland, på Fyn og Sjælland.

Købet supplerer AO-koncernes fokus på at være specialgrossist for håndværkerbranchen. Hvor AO frem til købet af EA primært betjente VVS- og el-installatører, henvender AO sig nu til en række øvrige håndværksfag, herunder tømrerbranchen.

EA havde i det forskudte regnskabsår 2020/21, der sluttede 30. september 2021, en omsætning på 280 mio. kr.

EA Værktøj Engros A/S er i året fusioneret ind i Brødrene A & O Johansen A/S og indgår i årsrapporten med en omsætning på 193.605 tkr. og et resultat før skat på 5.482 tkr. Købsvederlaget udgør 126.400 tkr. Årets resultat er negativt påvirket af omkostninger til omstrukturering og integration af EA Værktøj.

Dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser samt købsvederlag for EA Værktøj Engros A/S og EA Værktøj Ejendomme A/S er opgjort og kan fordeles således:

	tkr.
Materielle anlægsaktiver	56.818
Råvarer og hjælpematerialer	66.135
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	47.315
Andre tilgodehavender	1.250
Likvide midler	137
Rentebærende gæld, inkl. leasinggæld	(94.266)
Leverandører af varer og tjenesteydelser	(31.609)
Hensatte forpligtelser	(4.886)
Anden gæld	(9.315)
Overtagne nettoaktiver	31.579
Goodwill	87.655
Rettigheder	8.158
Udskudte skatteforpligtelser	(992)
Købsvederlag	126.400
Transaktionsomkostninger	1.825
Kontant anskaffelsessum, inkl. overtagne likvider	126.400
Overtaget likvidbeholdning	(137)
Netto likviditetseffekt 2022 ved køb af EA Værktøj	126.263

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

24 Køb af dattervirksomheder (fortsat)

Køb af dattervirksomheder 2021

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

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

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

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

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

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

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

25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 669.893 tkr. (2021: 508.472 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter og finansielle leasingforpligtelser.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 110.777 tkr. (2021: 112.440 tkr.) er stillet til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter og finansielle leasingforpligtelser.

Selskabet er sambeskattet med AO Invest A/S samt det ultimative danske moderselskab Avenir Invest ApS, der er administrations-selskab i sambeskatningen. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør -8.933 tkr. pr. 31. december 2022 (2021: -151 tkr.). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i koncernen er ikke underlagt kildeskatter af udbytter.

Transaktioner med nærtstående parter fremgår af note 28.

Selskabet administrerer cashpool-ordning for koncernens selskaber og hæfter solidarisk herfor. Cashpool-ordningen udviser pr. 31. december 2022 et indestående på netto 34.682 tkr. (2021: 121.256 tkr.).

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

NOTE:

26 Aktiebaseret vederlæggelse

For at motivere og fastholde medlemmer af direktionen samt ledende nøglemedarbejdere har Brødrene A & O Johansen A/S introduceret et aktieincitamentsprogram. Programmet har ligeledes til formål at sikre sammenfaldende interesser mellem deltagere i programmet og selskabets aktionærer samt at fremme en langsigtet værdiskabelse i selskabet.

I 2022 er der i alt blevet tildelt 62.838 betingede gratisaktier (2021: 0) til visse medlemmer af direktionen samt øvrige ledende medarbejdere.

De Betingede Gratiskaktier er målt til dagsværdi på tildelingstidspunktet ved anvendelse af en Black & Scholes-model. Dagsværdien indregnes lineært i personaleomkostninger samt egenkapitalen over optj eningsperioden på 36 måneder. 2022 inkluderer ni måneder af optj eningsperioden.

De betingede gratisaktier kan ikke omsættes til andet end aktier og dagsværdien bliver ikke efterfølgende genmålt efter tildelingen.

Betingede Gratisaktier

2022

	Udestående den 1. januar	Frigivet i løbet af året	Tildelt i løbet af året	Udestående den 31. december	Værdi på tidspunkt for tildeling (tkr)	Optjenings- dato
Direktionen						
Tildeling 2022	0	0	44.370	44.370	4.357	marts 2025
Direktionen i alt	0	0	44.370	44.370		
Øvrige medarbejdere						
Tildeling 2022	0	0	18.468	18.468	1.813	marts 2025
Øvrige medarbejdere i alt	0	0	18.468	18.468		
Total	0	0	62.838	62.838		

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

27 Finansielle risici

Koncernens risikostyringspolitik

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

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

Valutarisici

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

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

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter i meget begrænset omfang. De afledte finansielle instrumenter består af valutaterminsforretninger til køb af EUR. Dagsværdien af valutaterminsaftalerne udgør 0,4 mio. kr. pr. 31. december 2022, hvorfor der ikke gives yderligere oplysninger herom.

Koncernen havde ingen væsentlige valutarisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2022, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2022. Koncernen har følgende valutaeksponering vedr. gæld pr. 31. december:

KONCERN/SELKABET	2022			2021		
	EUR i DKK	ØVRIGE * i DKK	I ALT	EUR i DKK	ØVRIGE * i DKK	I ALT
Leverandørgæld	66.278	39.297	105.575	50.154	41.170	91.324
Gæld til kreditinstitutter	153.708	25.808	179.516	7.841	(2.747)	5.094
Nettoeksponering	219.986	65.105	285.091	57.995	38.423	96.418
Risiko i valutaudvikling	1%	10%		1%	10%	
Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital	2.200	6.511	8.710	580	3.842	4.422

* Primært SEK

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

27 Finansielle risici (fortsat)

Renterisici

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

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter og leasinggæld fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide beholdninger, er i 2022 forøget med 347,7 mio. kr. til 542,5 mio. kr. pr. ultimo 2022.

Med udgangspunkt i nettogælden vil et fald på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre et fald i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 5,4 mio. kr. (2021: ca. 1,9 mio. kr.). Effekten på egenkapitalen vil være tilsvarende.

Likviditetsrisici

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

Koncernens finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

KONCERN	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	2022		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	444.300	597.429	33.663	144.279	419.488
Banklån	47.400	47.400	47.400	0	0
Leasinggæld	85.809	88.375	29.278	45.158	13.939
Leverandørgæld	1.181.319	1.181.319	1.181.319	0	0
31. december	1.758.828	1.914.523	1.291.660	189.437	433.427
KONCERN	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	2021		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	202.307	211.234	14.587	56.477	140.169
Banklån	59.313	59.313	59.313	0	0
Leasinggæld	70.091	77.771	24.719	43.523	9.529
Leverandørgæld	1.012.663	1.012.663	1.012.663	0	0
31. december	1.344.374	1.360.981	1.111.283	100.000	149.698

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

27 Finansielle risici (fortsat)

Selskabets finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2022		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	95.048	130.558	7.406	32.051	91.100
Banklån	53.519	53.519	53.519	0	0
Leasinggæld	210.314	215.179	77.490	118.190	19.499
Leverandørgæld	1.154.025	1.154.025	1.154.025	0	0
Koncernmellemværender	28.032	28.032	0	28.032	0
31. december	1.540.939	1.581.315	1.292.441	178.274	110.599

SELSKABET	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2021		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Prioritetslån	54.958	57.551	3.902	14.966	38.681
Banklån	59.061	59.061	59.061	0	0
Leasinggæld	172.962	186.194	46.565	119.213	20.416
Leverandørgæld	981.069	981.069	981.069	0	0
Koncernmellemværender	43.268	43.268	0	43.268	0
31. december	1.311.319	1.327.143	1.090.598	177.447	59.097

Forudsætninger for forfaldsanalysen:

- * Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme, inklusive estimerede rentebetalinger, i henhold til kontraktligt grundlag.
- * Rentebetalinger er estimeret med baggrund i de nuværende markedsforhold.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici. Der er indgået aftaler, som indeholder Supply Chain Finance-programmer. Pr. 31. december 2022 udgør gælden vedrørende Supply Chain Finance-programmer 336,0 mio. kr. (2021: 258,0 mio. kr.). Supply Chain Finance-programmerne er i balancen klassificeret som leverandørgæld.

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

27 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 2022 udgør 577,5 mio. kr. (2021: 331,7 mio. kr.) inklusive leasinggæld pr. ultimo 2022.

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

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

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

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

28 Nærtstående parter

Nærtstående parter i koncernen omfatter moderselskabet Avenir Invest ApS (Axeltorv 2, 1607 København V, Danmark) samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

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

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

Herudover er nærtstående parter selskabets dattervirksomheder, som der er givet tilbagetrædelseserklæring overfor. Samhandel med dattervirksomheder omfatter følgende:

Selskabet			Koncern	
2021	2022	tkr.	2022	2021
121.449	125.744	Salg af varer	0	0
42.703	44.623	Lejeomkostninger	0	0
5.001	3.728	Management fee	0	0

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

Selskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december fremgår af balancen. Mellemværender med dattervirksomheder omfatter almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg af varer. Almindelige forretningsmellemværender er uforrentede og indgås på samhandelsbetingelser svarende til selskabets øvrige kunder. Mellemværender med dattervirksomheder omfatter endvidere opførelse og ombygning af ejendomme. Forrentning af mellemværender fremgår af note 9 og 10.

Selskabet har indgået lejeaftaler med AO Invest A/S om leje af bygninger, jf. note 14.

Selskabet indgår i sambeskatning og er pligtig til at afregne sambeskatningsbidrag for 2022 på -1.360 tkr. (2021: -2.662 tkr.).

29 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2022 af væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten for 2022.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

NOTE:

30 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 2022:

- IFRS 17 Insurance Contracts
 - IFRS 17 Insurance Contracts - Amendments to IFRS 17: Initial Application og IFRS 17 and IFRS 9 Financial Instruments - Comparative Information
- IAS 1 Presentation of Financial Statements - Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current (Deferral of Effective Date)
- IAS 12 Income Taxes - Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction
- IAS 1 Presentation of Financial Statements - Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting Policies
- IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors - Amendments to IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimate s
- Annual Improvements to IFRSs 2018-2020 Cycle.

Ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er godkendt af EU .

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Brødrene A & O Johansen A/S. Det er vurderet, at ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for Brødrene A & O Johansen A/S.

DEFINITIONER AF NØGLETAL IFØLGE FINANSFORENINGENS ANBEFALINGER:

Bruttomargin	$(\text{Bruttoresultat} / \text{Nettoomsætning}) * 100$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$(\text{Resultat før finansielle poster} / \text{Nettoomsætning}) * 100$
Afkastningsgrad	$(\text{EBIT} / \text{Gennemsnitlige aktiver i alt}) * 100$
Egenkapitalforrentning	$(\text{Årets resultat} / \text{Gennemsnitlig egenkapital}) * 100$
Nettogearing	$(\text{Rentebærende nettogæld} / \text{EBITDA})$
Soliditetsgrad	$(\text{Egenkapital} / \text{Aktiver i alt}) * 100$
Price Earning Basic (P/E Basic)	Børskurs ultimo året / Resultat pr. aktie
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	Resultat efter skat / Gennemsnitligt antal aktier i omløb
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	Resultat efter skat / Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb
Indre værdi	Egenkapital ultimo / Gennemsnitligt antal aktier i omløb, inkl. egne aktier

SELSKABSOPLYSNINGER

Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3
2620 Albertslund

Telefon: 70 28 00 00

Hjemmeside: www.ao.dk

CVR-nr.: 58 21 06 17

LEI-kode: 5299004B6ZEGVCR9ZR75

Fondskode: DK0060803831

Stiftet: 1914

Hjemsted: Albertslund

Bestyrelse

Henning Dyremose, formand

Michael Kjær, næstformand

René Alberg

Erik Holm

Leif Hummel

Marlene L. Jakobsen

Niels A. Johansen

Direktion

Niels A. Johansen, adm. direktør

Stefan Funch Jensen, direktør for e-handel og marketing

Lili Johansen, HR-direktør

Gitte Lindeskov, IT-direktør

Per Toelstang, finansdirektør

Revisorer

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 16. marts 2023.

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

EA BRØNDBY • VALLENSBÆKVEJ 24 • 2605 BRØNDBY
TELEFON 43 26 50 00

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

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

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

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

AO GREVE • 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 KALUNDBORG • HÅRESKOVVEJ 15R • 4400 KALUNDBORG
TELEFON 70 28 07 17

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AO RØNNE • SANDEMAMDSVEJ 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

EA ESBJERG • KATTEGATVEJ 3 • 6705 ESBJERG Ø
TELEFON 79 15 14 00

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

EA FREDERICIA • VESTRE RINGVEJ 4 • 7000 FREDERICIA
TELEFON 79 21 11 00

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

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

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

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

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

AO HOLSTEBRO • MADSD. BJERRESVEJ 1 • 7500 HOLSTEBRO
TELEFON 70 28 07 45

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

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

EA MIDDELFART • MANDAL ALLÉ 5 • 5500 MIDDELFART
TELEFON 63 40 92 00

EA ODENSE • JARLSBERGGADE 15 • 5000 ODENSE C
TELEFON 65 20 65 00

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

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

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

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

AO SILKEBORG • LILLEHØJVEJ 42 • 8600 SILKEBORG
TELEFON 70 28 07 53

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

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

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

DK LÅSETEKNIK • FREDERICIAVEJ 97 • 7100 VEJLE
TELEFON 77 33 93 39

EA VEJLE • IBÆK STRANDVEJ 8 • 7100 VEJLE
TELEFON 79 43 33 00

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

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

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

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

EA AARHUS • TOMSAGERVEJ 1 • 8230 ÅBYHØJ
TELEFON 89 47 00 00

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

AO VAGA

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

AO SVERIGE AB

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

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

AO SVERIGE AB • REGEMENTSGATAN 24
SE-504 31 BORÅS • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 96 50

AO SVERIGE AB • SVETSAREVÄGEN 1
SE-291 36 KRISTIANSTAD • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 95 50

AO SVERIGE AB • DEPÅGATAN 125 • SE-254 64
HELSINGBORG • SVERIGE
TELEFON +46 10 480 95 30

UDLEJNING

BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S • UDLEJNING
HERSTEDVANG 6 • 2620 ALBERTSLUND
TELEFON 70 28 05 61

SERVICEVÆRKSTED

BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S • SERVICEVÆRKSTED
HERSTEDVANG 6 • 2620 ALBERTSLUND
TELEFON 70 28 05 61

B2C WEBSHOPS

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

LAVPRISEL.DK • HTTP://WWW.LAVPRISEL.DK

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

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

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

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

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

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

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

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

B2C SHOWROOMS

BO BEDRE BEDST • ROHOLMSVEJ 6 • 2620 ALBERTSLUND
TELEFON 70 28 07 01 • E-MAIL KONTAKT@BOBEDREBEDST.DK

COMPLETVVS • NYBROVEJ 91 • 2820 GENTOFTE
TELEFON 70 28 07 65 • E-MAIL INFO@COMPLETVVS.DK

GREENLINE • BROVEJEN 10 • 4930 MARIBO
TELEFON 70 22 20 26 • E-MAIL KONTAKT@GREENLINE.DK

OPLYSNINGER OM BESTYRELSENS LEDELSHVERV

• Henning Baunbæk Dyremose formand for bestyrelsen

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

Kompetencer

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

Ledelseshverv

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

• Michael Kjær næstformand for bestyrelsen

- Direktør i Invest Group A/S, Kjær 11-11-11 ApS, Paul Kjær Invest ApS.
- 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 A-aktionærerne.
- Da Michael Kjær har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, kan han i henhold til "Anbefalinger for god Selskabsledelse" ikke karakteriseres som uafhængig.

Kompetencer

- Ledelsesbaggrund på CEO-niveau inden for retail.
- Kompetencer inden for strategi, afsætning og økonomi.
- Mangeårig erfaring med bestyrelsesarbejde.
- Erfaring inden for erhvervs- og arbejdsgiverorganisationer.

Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:** Artha Holding A/S, Artha Kapitalforvaltning A/S, Artha Fondsmæglerselskab A/S, Investeringselskabet Artha Safe A/S, Investeringselskabet Artha Optimum A/S, Investeringselskabet Artha Responsible A/S, Investeringselskabet Artha Max A/S, Investeringselskabet Artha DMax A/S, Realfiction Holding AB, Realfiction ApS, Realfiction Lab ApS, CORE Leasing A/S, On The Spot A/S, PR Trading A/S, UVC Care ApS.
- **Næstformand for bestyrelsen for:** AO Invest A/S.
- **Medlem af bestyrelsen for:** PWT Group A/S, Kraks Fond, Ove K. Invest A/S, Futurum ApS, Dansk Erhverv, Jacobsgaard Investment Advisory ApS, Invest Group A/S, Kjær 11-11-11 ApS, Paul Kjær Invest ApS, Paul Kjær 1991 ApS.
- **Sagkyndig dommer i SØ- og Handelsretten.**

• René Alberg

- Sortimentsansvarlig.
- Født 1971.
- Nationalitet: dansk.
- Valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2006.
- Genvalgt i 2022, valgperiode udløber i 2026.

• Erik Holm

- Direktør i Erik Holm Holding ApS, JU-CH Holding ApS.
- Født 1960.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 2009.
- Medlem af Brødrene A & O Johansen A/S' revisionsudvalg.
- Valgt af A-aktionærerne.
- Da Erik Holm har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, kan han i henhold til "Anbefalinger for god Selskabsledelse" ikke karakteriseres som uafhængig.

Kompetencer

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

Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:** Norr11 Holding ApS, Norr11 International ApS, Hotel Koldingfjord A/S, ScanCom International A/S
- **Næstformand for bestyrelsen for:** SP Group A/S, Arvid Nilssons Fond.
- **Medlem af bestyrelsen for:** AO Invest A/S, Miluda Invest ApS, Dragsholm Slot P/S, Hotellselskabet af 8. februar 2018 K/S.

• **Leif Hummel**

- Driftschef.
- Født 1963.
- Nationalitet: dansk.
- Valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2022.
Tidligere medlem af bestyrelsen i perioden 2014-2018.
- Genvælt i 2022, valgperiode udløber i 2026.

• **Marlene Lindbjerg Jakobsen**

- Butiksleder.
- Født 1983.
- Nationalitet: dansk.
- Valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2022.
- Valgt i 2022, valgperiode udløber i 2026.

• **Niels Axel Johansen**

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

Kompetencer

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

Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:**
Avenir Invest ApS.
- Niels A. Johansen er herudover adm. direktør og medlem af bestyrelsen i et koncernforbundet selskab samt formand for bestyrelsen i tre koncernforbundne selskaber:

Billedet her viser fremtidens installatør i fuld gang med den grønne omstilling. Det er skabt ved hjælp af kunstig intelligens og er AI-motoren Midjourneys bud. I AO plejer vi at sige: "Vi ved ikke, hvad fremtiden bringer, men vi ved, hvad vi bringer til fremtiden!" Nu har den kunstige intelligens fjernet lidt af uvisheden.



fremtiden

