



# 20 15

Årsrapport 2015  
Brødrene A&O Johansen A/S  
Rørvang 3 - 2620 Albertslund  
CVR-nr. 58 21 06 17



|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| 5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN .....              | 4  |
| LEDELSENS BERETNING .....                      | 6  |
| Året i hovedtræk.....                          | 6  |
| Årets aktiviteter.....                         | 6  |
| Forretningsgrundlag.....                       | 6  |
| Visionsstrategi .....                          | 7  |
| Regnskabsberetning .....                       | 8  |
| Forventninger til fremtiden .....              | 8  |
| Virksomhedsledelse .....                       | 8  |
| Samfundsansvar/CSR .....                       | 10 |
| Aktionærinformation.....                       | 10 |
| LEDELSESPÅTEGNING .....                        | 14 |
| DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER .....      | 15 |
| RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE .....      | 18 |
| BALANCE PR. 31. DECEMBER.....                  | 19 |
| EGENKAPITALOPGØRELSE.....                      | 21 |
| PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN .....       | 22 |
| PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR SELSKABET .....       | 22 |
| NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET .....      | 26 |
| SELSKABSOPLYSNINGER .....                      | 58 |
| AO-AFDELINGEN .....                            | 60 |
| OPLYSNING OM STYRELSENS LEDELSESERFARING ..... | 61 |

# INDHOLDSFORTEGNELSE

|    |                                              |
|----|----------------------------------------------|
| 4  | 5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN                  |
| 6  | LEDELSENS BERETNING                          |
| 6  | Året i hovedtræk                             |
| 6  | Årets aktiviteter                            |
| 6  | Forretningsgrundlag                          |
| 7  | Virksomhedsstrategi                          |
| 8  | Regnskabsberetning                           |
| 8  | Forventninger til fremtiden                  |
| 8  | Virksomhedsledelse                           |
| 10 | Samfundsansvar\CSR                           |
| 10 | Aktionsinformation                           |
| 14 | LEDELSESPÅTEGNING                            |
| 15 | DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING            |
| 18 | RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE          |
| 19 | BALANCE PR. 31. DECEMBER                     |
| 21 | EGENKAPITALOPGØRELSE                         |
| 22 | PENGESTRØMOPGØRELSE FOR KONCERNEN            |
| 25 | PENGESTRØMOPGØRELSE FOR SELSKABET            |
| 26 | NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET          |
| 28 | SELSKABSOPLYSNINGER                          |
| 60 | AO-AFDELINGEN                                |
| 61 | OPLYSNING OM STYRELSENS LEDERE OG NÆRVEDENDE |
|    | Jul                                          |
|    | Aug                                          |
|    | Sept                                         |
|    | Oktober                                      |
|    | November                                     |
|    | December                                     |
|    | Januar                                       |
|    | Februar                                      |
|    | Marts                                        |
|    | April                                        |



# INDHOLDSFORTEGNELSE

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| 5-ÅRSOVERSIGT FOR KONCERNEN.....              | 4  |
| LEDELSENS BERETNING .....                     | 6  |
| Året i hovedtræk.....                         | 6  |
| Årets aktiviteter .....                       | 6  |
| Forretningsgrundlag.....                      | 7  |
| Vision og strategi .....                      | 7  |
| Regnskabsberetning .....                      | 10 |
| Forventninger til fremtiden .....             | 11 |
| Virksomhedsledelse .....                      | 11 |
| Samfundsansvar/CSR .....                      | 12 |
| Aktionærinformation.....                      | 14 |
| LEDELSESPÅTEGNING .....                       | 17 |
| DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER .....     | 18 |
| RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....      | 19 |
| BALANCE PR. 31. DECEMBER .....                | 22 |
| EGENKAPITALOPGØRELSE.....                     | 24 |
| PENGESTRØMSOPGØRELSE.....                     | 25 |
| NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET .....     | 26 |
| SELSKABSOPLYSNINGER .....                     | 61 |
| AO-AFDELINGER .....                           | 64 |
| OPLYSNING OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV ..... | 65 |



# 5-ÅRSOVERSICHT FOR KONCERNEN

(Alle beløb i hele mio. kr.)

| Hovedtal                                      | 2015    | 2014    | 2013    | 2012    | 2011    |
|-----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsætning                                | 2.631,2 | 2.258,7 | 2.309,7 | 2.272,7 | 2.366,1 |
| Bruttoresultat                                | 712,3   | 646,6   | 691,1   | 675,8   | 669,1   |
| Omkostninger                                  | (593,5) | (546,3) | (564,0) | (548,4) | (550,6) |
| Resultat af primær drift (EBIT)               | 118,8   | 100,3   | 127,1   | 127,3   | 118,5   |
| Finansielle poster, netto                     | (3,3)   | (2,7)   | (1,9)   | (5,4)   | (12,6)  |
| Resultat før skat (EBT)                       | 115,5   | 97,5    | 125,2   | 121,9   | 105,9   |
| Skat af årets resultat                        | (27,7)  | (23,8)  | (26,6)  | (30,8)  | (26,1)  |
| Årets resultat                                | 87,8    | 73,8    | 98,6    | 91,1    | 79,8    |
| Langfristede aktiver                          | 1.180,0 | 896,7   | 721,7   | 633,7   | 627,0   |
| Kortfristede aktiver                          | 783,1   | 694,2   | 709,5   | 652,7   | 649,2   |
| Aktiver i alt                                 | 1.963,2 | 1.590,9 | 1.431,3 | 1.286,4 | 1.276,2 |
| Aktiekapital                                  | 57,0    | 57,0    | 57,0    | 57,0    | 57,0    |
| Egenkapital                                   | 1.024,6 | 935,7   | 863,0   | 766,3   | 671,3   |
| Langfristede forpligtelser                    | 217,5   | 204,5   | 199,7   | 203,5   | 275,9   |
| Kortfristede forpligtelser                    | 721,1   | 450,7   | 368,5   | 316,6   | 329,1   |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet                | 96,1    | 199,9   | 165,0   | 266,6   | 292,5   |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet          | (301,5) | (197,1) | (126,1) | (42,9)  | (29,1)  |
| Heraf investering i materielle aktiver, netto | (90,4)  | (178,7) | (109,5) | (38,1)  | (19,4)  |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet         | 142,3   | 14,8    | (2,4)   | (207,7) | (265,5) |
| Pengestrøm i alt                              | (63,1)  | 17,5    | 36,6    | 15,9    | (2,0)   |
| <b>Nøgletal</b>                               |         |         |         |         |         |
| Bruttomargin                                  | 27,1%   | 28,6%   | 29,9%   | 29,7%   | 28,3%   |
| Overskudsgrad                                 | 4,5%    | 4,4%    | 5,5%    | 5,6%    | 5,0%    |
| Afkastningsgrad                               | 6,7%    | 6,6%    | 9,4%    | 9,9%    | 8,8%    |
| Egenkapitalforrentning                        | 9,0%    | 8,2%    | 12,1%   | 12,7%   | 12,6%   |
| Soliditetsgrad                                | 52,2%   | 58,8%   | 60,3%   | 59,6%   | 52,6%   |
| Indre værdi                                   | 1.797   | 1.642   | 1.514   | 1.344   | 1.178   |
| Børskurs ultimo året                          | 1.750   | 1.115   | 1.335   | 1.050   | 775     |
| Price Earnings Basic (P/E Basic)              | 9,8     | 7,4     | 6,6     | 5,6     | 5,3     |
| Udbytte pr. 100 kr. aktie                     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.           | 178     | 150     | 201     | 186     | 145     |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.      | 175     | 149     | 198     | 183     | 144     |
| Antal medarbejdere                            | 619     | 621     | 650     | 636     | 639     |

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

**AO**  
Helsingborg Butik

**AO udvider  
i Sverige og  
åbner ny butik  
i Helsingborg.**

Januar

# LEDELSENS BERETNING

## ÅRET I HOVEDTRÆK

2015 var på mange måder et skelsættende år for Brødrene A & O Johansen A/S (koncernen), hvor selskabets professionelle forretning, AO, i foråret introducerede nettopriser under SPOT ON-logoet og i august købte internetvirksomheden Billig VVS ApS (BilligVVS).

Koncernen har i året haft fokus på følgende områder:

- Fornyelse af AO's håndværkerbutikker, hvor der i året er flyttet butikker til nye og bedre beliggenheder i Helsingborg, Køge, Frederiksværk, Holstebro samt Viborg, og Kastrup-butikken er blevet ombygget.
- AO's e-handelsplatform er blevet udbygget og introduceret på det svenske marked under navnet AOnet.se.
- Det fuldautomatiske pallehøj-/maxiloadlager til 29.000 paller er idriftsat, og der er tilkøbt et areal på 27.500 kvm i tilknytning til central-lageret i Albertslund.
- Forberedelse af koncernen til fremtidig vækst. I den forbindelse er der taget beslutning om at investere ca. 75 mio. kr. i udvidelse af central-lagerets miniloadanlæg, som forventes færdiggjort primo 2017.

Resultat før skat på 115,5 mio. kr. er på niveau med tidligere udmeldte resultatforventninger og er 17,9 mio. kr. højere end realiseret i 2014. Resultatet betragtes som tilfredsstillende.

Overskudsgraden blev realiseret til 4,5 % mod 4,4 % i 2014.

Omsætningen blev 2.631,2 mio. kr. mod 2.258,7 mio. kr. i 2014. Vækst på 372,6 mio. kr. eller 17 % kan henføres til det danske marked samt overtagelsen af BilligVVS.

Bruttoavance på 712,3 mio. kr. er øget, i forhold til sidste år, med 65,7 mio. kr. eller 10 %. Bruttomarginen på 27,1 % er på niveau med de sidste fire kvartaler, men er 1,5 procentpoint lavere end sidste år. Faldet kan henføres til skærpet konkurrence i markedet samt indførelse af nettopriserne SPOT ON.

Årets omkostninger på 593,5 mio. kr. er 47,2 mio. kr. eller 9 % højere end realiseret i 2014, dels på grund af købs- og driftsomkostninger i BilligVVS, dels som følge af den øgede omsætning.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 118,8 mio. kr. mod 100,3 mio. kr. i 2014.

Årets resultat på 87,8 mio. kr. er 14,0 mio. kr. højere end i 2014.

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2015 1.963,2 mio. kr. mod 1.590,9 mio. kr. i 2014. Stigningen på 372,3 mio. kr. kan primært henføres til investering i BilligVVS, køb af nabogrund til central-lageret i Albertslund samt vækst i arbejdskapitalen.

Egenkapitalen udgør 1.024,6 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 52,2 %.

Den rentebærende gæld på 327,5 mio. kr. er øget med 142,3 mio. kr. i året, hvilket er tilfredsstillende set i lyset af de høje investeringer.

Pengestrøm fra driften på 96,1 mio. kr. er 103,9 mio. kr. lavere end sidste år, primært som følge af at omsætningsvæksten har medført højere arbejdskapital.

Investeringerne i 2015 udgjorde netto 301,5 mio. kr., hvilket er 104,4 mio. kr. mere end sidste år. Investeringen kan, som tidligere nævnt, primært henføres til købet af BilligVVS samt grund. Udestående restbetaling på BilligVVS udgør 40 mio. kr.

AO beskæftigede gennemsnitligt 619 medarbejdere i 2015 mod 621 året før. Herudover har der i gennemsnit været beskæftiget 48 eksterne vikarer mod 24 sidste år.

Ledelsen forventer, at resultatet før skat i 2016 bliver i niveauet 120 - 130 mio. kr.

Som følge af koncernens store investeringer foreslår bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte for 2015.

Koncernens økonomiske målsætninger er realiseret med hensyn til vækst og soliditetsgrad, mens pengestrøm og overskudsgrad er realiseret lavere end målet.

## UDVIKLING I 4. KVARTAL 2015

Kvartalets omsætning udgjorde 750,7 mio. kr., hvilket er 137,8 mio. kr. eller 22,5 % højere end i 4. kvartal sidste år. Fremgangen kan henføres til danske aktiviteter.

Kvartalets bruttoavance blev realiseret til 201,5 mio. kr., hvilket er 34,0 mio. kr. højere end i 4. kvartal 2014. Bruttomarginen blev realiseret til

26,8 %, hvilket er 0,5 procentpoint lavere end sidste år.

Driftsomkostningerne i kvartalet udgjorde 162,4 mio. kr., hvilket er 26,8 mio. kr. eller 19,8 % højere end i 4. kvartal sidste år. Heri indgår indkørsomkostninger af højlagere med ca. 5 mio. kr.

Resultat af primær drift udgjorde 39,2 mio. kr., hvilket er 7,9 mio. kr. højere end sidste år. Overskudsgraden på 5,2 % er på niveau med sidste år.

Resultat før skat i kvartalet på 38,0 mio. kr. er 6,6 mio. kr. højere end sidste år.

## ÅRETS AKTIVITETER

Koncernen har i 2015 fortsat omstillingen fra en traditionel grossist til en it- og logistikvirksomhed med fokus på at sælge og distribuere tekniske installationsmaterialer via stort varesortiment, højt serviceniveau samt rettidige leveringer til konkurrencedygtige priser.

I foråret blev nettopriskonceptet SPOT ON introduceret. SPOT ON er et priskoncept, hvor AO matcher onlinebutikkens priser på de ca. 8.000 mest populære varer. Fordelen for håndværkerne er, at de sparer tid på at tjekke priser på nettet og hos konkurrenter, og at varerne kan afhentes i en af AO's 49 håndværkerbutikker eller kan bestilles online til levering.

På det professionelle marked fastholdes AO's håndværkerbutikker og e-handelssystemer som kernen i den lokale kundebetjening. Ud over at sikre nærhed til kunden anvendes butikkerne til markedsføring af nye produkter og installationsmetoder over for de lokale installatører. AO har gennem årene opbygget en national forretningsmodel i Danmark dækkende alle produktområderne, dvs. VVS, EL, VA og Værktøj. I Sverige er der valgt en regional strategi fokuseret på VA og Værktøj.

I juni måned blev der indgået aftale om køb af internetvirksomheden BilligVVS, der inden for e-handel med VVS-artikler er førende udbyder i Danmark og blandt de ledende i Sverige og Norge. Købet var betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse, som blev opnået den 27. august. BilligVVS har fokus på salg til private og mindre erhvervs-kunder, mens funktionerne inden for produktsortiment, indkøb, lager og distribution varetages sammen med AO's eksisterende forretning.

Koncernens e-handel er blevet udbygget, dels via AO.dk og AOnet.se, hvor der er konstateret

en vækst på over 50 %, dels via BilligVVS' forskellige onlinebutikker.

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

Varesortimentet på centrallageret er i året blevet udbygget inden for VVS, EL, Værktøj og VA for at kunne håndtere koncernens vækst.

Det nye fuldautomatiske pallehøj-/maxiloadlager til 29.000 paller er taget i brug i juli måned, hvorved centrallageret i Albertslund kan betjene alle koncernens aktiviteter via robotstyrede mini- og maxiloadsystemer, som håndterer ca. 90 % af AO's varesortiment. Miniloadsystemet håndterer varer, som kan være i kasser, mens maxiloadsystemet håndterer varer, som står på paller.

Logistiklageret i Horsens er afviklet med hensyn til pallevare og kontorer, mens VAGAs produktion samt 35.000 kvm udelager fortsat anvendes af koncernen. Pallelageret og kontorbygningen søges udlejet eksternt.

## FORRETNINGSGRUNDLAG

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

Koncernen er en handels- og videnvirksomhed, der har et bredt teknisk varesortiment inden for Varme, Ventilation og Sanitetsteknik (VVS), EL-teknik (EL), Vand og Afløb (VA) samt Værktøj og logistikværktøjer.

Koncernen har over 20.000 professionelle kunder (B2B) samt ca. 150.000 private (B2C) kunder, som tilbydes et lagersortiment på ca. 40.000 varevarianter. Varesortimentet udbygges løbende efter kundernes behov, idet vi ønsker at være lagerførende på de produktområder, som kunderne efterspørger.

Koncernen er aktiv i Danmark, Sverige, Norge og Estland. I 2015 udgjorde den udenlandske omsætning under 10 % af koncernens samlede omsætning.

Koncernen henvender sig til følgende markeder:

- Det professionelle marked (PROF-markedet), som betjenes via AO, er fragmenteret med mange mindre kunder.

- Gør det selv-markedet (GDS-markedet), som betjenes af AO, er kendetegnet ved relativt få store kunder.

- Det private marked, som betjenes via BilligVVS, er kendetegnet ved mange kunder, som foretager få onlineindkøb.

## DET PROFESSIONELLE MARKED (PROF-MARKEDET)

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

ReMoVe-markedet er forholdsvis stabilt, idet det er præget af mange mindre opgaver. Opgaverne er vanskelige at planlægge, og behovet for materialeforbrug på den enkelte opgave er derfor svært at forudse. Dette marked passer godt til AO's decentrale strategi, hvor 49 håndværkerbutikker rundt om i Danmark tilbyder kunderne "one-stop shopping". Alle butikkerne lagerfører et bredt teknisk varesortiment inden for VVS, EL, VA og Værktøj.

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

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

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

### 1. AO-håndværkerbutikker

AO fokuserer, med sine 49 håndværkerbutikker i Danmark, på behovet for lokal tilstedeværelse. Kunderne udnytter den lokale tilstedeværelse til at købe varer samt til at få rådgivning inden for de forskellige produktområder og salgskanaler.

### 2. Elektronisk handel (online og smartphone)

På AO.dk samt AO's app til smartphones kan kunderne bl.a. bestille varer døgnet rundt, se varebilleder og fakturaer. AO.dk og app'en er under konstant udvikling, hvilket har medvirket til, at omsætningen via denne salgskanal er steget med mere end 50 % i 2015.

### 3. Kompetencecentre

I AO's kompetencecentre kan kunderne ringe 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 kompetencecentre ud fra de enkelte håndværkerbutikker.

Projektafdelingen er et af AO's kompetencecentre med fokus på store nybyggeri- og renoveringsprojekter samt "storkunder". Her er samlet ekspertise for alle produktområder, således at tilbud kan optimeres inden for alle teknikfagene.

I Sverige sker AO's omsætning til det professionelle marked via AOnet.se og de seks afdelinger, med butikker og afhentningslagre, i Stockholm, Borås, Göteborg, Malmø, Helsingborg og Kristianstad. I Sverige fokuseres primært på VA og Værktøj.

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

## GØR DET SELV-MARKEDET

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

## DET PRIVATE MARKED

Det private marked serviceres gennem BilligVVS, som har flere e-handelsløsninger i Danmark, Sverige og Norge. Kunderne er primært private forbrugere og mindre erhvervsdrivende virksomheder.

## VISION OG STRATEGI

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

## DET PROFESSIONELLE MARKED

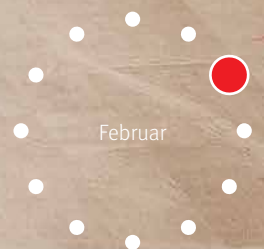
På det professionelle marked er det AO's vision at være håndværkernes foretrukne leverandør af tekniske installationsmaterialer til ReMoVe-markedet samt en af de foretrukne på projektmarkedet til nybyggeri.

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

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

A man in an orange bib and white shorts is running on a wooden floor. He is looking towards the camera with a slight smile. In the background, a crowd of spectators is watching the match from behind a wooden barrier. The scene is indoors, likely in a sports hall.

**Finalestævnet i AO Cup  
afvikles i højt tempo med  
godt humør, kampgejst  
og flot spil.**



Grundlaget for AO's fortsatte konkurrenceevne er høj service, innovation og videndeling samt engagerede og forandringsparate medarbejdere.

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

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

#### DET PRIVATE MARKED

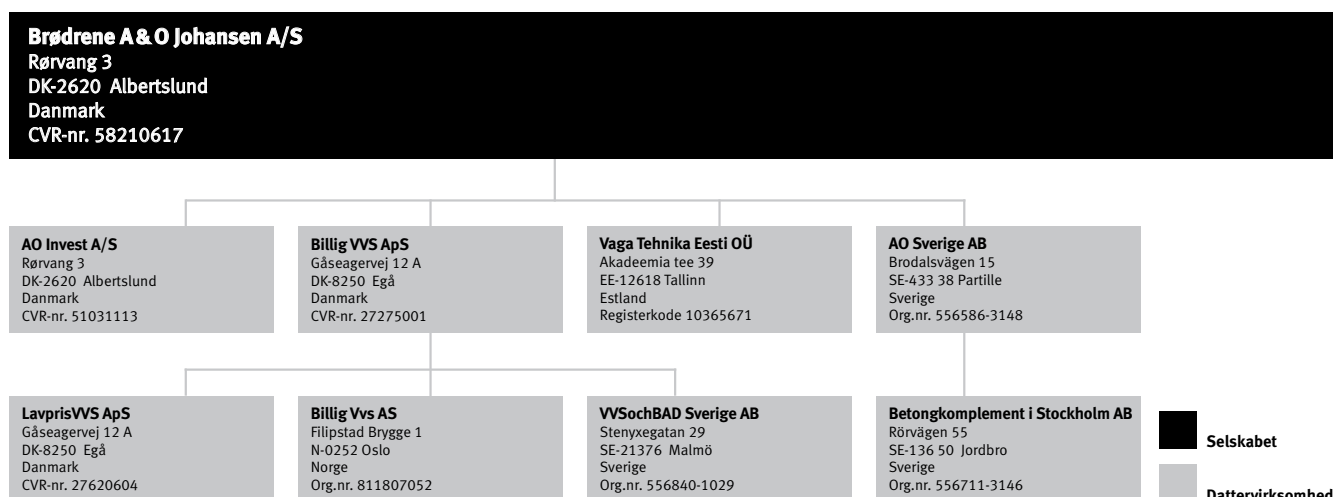
På det private marked er det BilligVVS' vision at være den førende e-handelsplatform for VVS-materialer i Danmark, Sverige og Norge.

#### Koncernens økonomiske målsætning er:

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

#### Koncernen omfatter følgende selskaber:

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



## REGNSKABSBERETNING

### RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

AO realiserede i 2015 en omsætning på 2.631,2 mio. kr. mod 2.258,7 mio. kr. i 2014, svarende til en vækst på 372,6 mio. kr. eller 17 %. Fremgangen kan henføres til de danske aktiviteter, herunder købet af BilligVVS. Omsætningen i udlandet er på samme niveau som sidste år.

Bruttoavancen blev realiseret med 712,3 mio. kr. mod 646,6 mio. kr. i 2014. Væksten på 65,7 mio. kr. eller 10,2 % kan henføres til vækst i omsætning samt fald i bruttomarginen med 1,5 procentpoint til 27,1 %. Faldet i bruttomarginen startede i 4. kvartal 2014 og har siden været konstant i niveauet 27 %.

De samlede driftsomkostninger udgjorde 593,5 mio. kr., hvilket er 47,2 mio. kr. eller 9 % højere end året før. De øgede omkostninger kan henføres til eksterne omkostninger, personaleomkostninger samt af- og nedskrivninger.

Eksterne omkostninger på 213,3 mio. kr. er 23,0 mio. kr. højere end sidste år, dels på grund af købs- og driftsomkostninger i Billig VVS ApS, dels som følge af den øgede omsætning

Personaleomkostningerne på 320,1 mio. er 14,1 mio. kr. eller 4,6 % højere end i 2014, primært som følge af øgede ressourcer i forbindelse med implementering af højlageret samt købet af BilligVVS. Gennemsnitligt antal medarbejdere på 619 personer er i året nedbragt med to personer. Under personaleomkostninger indgår omkostninger til vikarer. Der har i året gennemsnitligt været beskæftiget 48 vikarer mod 24 sidste år.

Af- og nedskrivninger på 53,5 mio. kr. er 9,1 mio. kr. højere end sidste år som følge af investering i centrallageret samt udbygning af e-handelsplatformen.

Andre driftsomkostninger (tab på debitorer) på 6,6 mio. kr. udgør 0,3 % af omsætningen. Tabet er 1,0 mio. kr. højere end sidste år.

Som følge af at der i løbet af året har været lavere beholdning af likvider samt højere træk på bankkreditterne, er de finansielle indtægter på 2,3 mio. kr. faldet med 0,4 mio. kr. Samtidig er de finansielle omkostninger øget med 0,2 mio. kr. til i alt 5,6 mio. kr.

Koncernen realiserede i 2015 et overskud før skat på 115,5 mio. kr. mod 97,5 mio. kr. i 2014.

De udenlandske aktiviteter har i 2015 realiseret et underskud på 4,2 mio. kr. mod et underskud på 9,9 mio. kr. sidste år. I årets underskud indgår varelagernedskrivning på 2 mio. kr. til afvikling af Stockholm-filialens lager.

Skat af årets resultat er opgjort til 27,7 mio. kr. mod 23,8 mio. kr. i 2014.

Resultat efter skat udgjorde et overskud på 87,8 mio. kr. mod 73,8 mio. kr. i 2014.

Det opnåede resultat før skat for 2015 er tilfredsstillende og i overensstemmelse med udmeldte forventninger i seneste delårsberetning om et resultat før skat på ca. 115 mio. kr. I forhold til årsrapport for 2014 er resultatet 17,9 mio. kr. højere.

### BALANCE

Koncernens aktiver udgjorde pr. 31. december 2015 1.963,2 mio. kr. mod 1.590,9 mio. kr. i 2014.

Langfristede aktiver udgjorde 1.180,0 mio. kr., hvilket er 283,3 mio. kr. højere end i 2014. Forøgelsen kan primært henføres til investering i BilligVVS, hvorved goodwill er øget med 200,0 mio. kr., og rettigheder er bogført til 52,1 mio. kr.

Derudover er der investeret 35 mio. kr. i nabogrund til centrallageret i Albertslund.

Kortfristede aktiver udgjorde 783,1 mio. kr. mod 694,2 mio. kr. i 2014. Forøgelsen på 89,0 mio. kr. kan henføres til vækst i omsætningen, hvorved varebeholdninger på 374,3 mio. kr. er øget med 67,0 mio. kr., og tilgodehavender fra salg på 365,5 mio. kr. er øget med 87,8 mio. kr. i forhold til sidste år. Koncernens likvider på 10,4 mio. kr. er nedbragt med 62,3 mio. kr.

AO's egenkapital udgjorde 1.024,6 mio. kr. pr. 31. december 2015, svarende til en soliditetsgrad på 52,2 %.

De langfristede gældsforpligtelser på 217,4 mio. kr. er 13,0 mio. kr. højere end i 2014. Stigningen kan henføres til ændring af udskudt skat med 14,6 mio. kr., modsvaret af at gæld til kreditinstitutter i året er afdraget med 1,7 mio. kr.

AO's kortfristede gældsforpligtelser på 721,1 mio. kr. er øget med 270,5 mio. kr., primært som følge af at leverandørgælden på 454,3 mio. kr. er øget med 110,3 mio. kr. Kortfristet gæld til kreditinstitutter på 161,6 mio. kr. er øget med 143,9 mio. kr., og anden gæld på 103,1 mio. kr. er øget med 16,7 mio. kr. Under anden gæld indgår restbetaling vedrørende investering i BilligVVS med 40,0 mio. kr. I 2014 indgik restbetaling vedrørende investering i højlageret med 23,8 mio. kr., hvilket er betalt i 2015.

#### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømmen fra driftsaktiviteten blev realiseret til 96,1 mio. kr., hvilket er 103,9 mio. kr. lavere end sidste år. Afgivelsen kan primært henføres til øget arbejdskapital som følge af vækst i omsætning.

Nettoinvesteringerne, inkl. køb af BilligVVS, udgjorde i alt 301,5 mio. kr. mod 197,1 mio. kr. i 2014. I året udgør softwareinvestering på 12 mio. kr. udvikling af nyt CRM-system samt udbygning af koncernens ERP- og e-handels-system. Investering i grunde og bygninger på 42,2 mio. kr. kan henføres til køb af grund med bygninger i Albertslund samt ombygning af centrallageret og butikkerne i Næstved, Køge og Kastrup. Driftsmaterielinvestering på 52,6 mio. kr. kan primært henføres til restbetaling samt udbygning af højlageret, indretning af nye butikker i Helsingborg, Køge, Frederiksværk, Holstebro og Viborg samt ombygning af Kastrup-butikken.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteten indeholder øget træk på koncernens kreditfaciliteter med 143,9 mio. kr. modsvaret af afdrag på realkreditgæld med 1,7 mio. kr.

Den samlede pengestrøm var negativ med 63,1 mio. kr., hvorved koncernens likvide beholdning udgjorde 10,4 mio. kr. pr. 31. december 2015.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er pr. 4. februar 2016 indgået aftale, betinget af godkendelse på selskabets generalforsamling den 18. marts 2016, om køb af egne aktier fra Sanistål A/S. Købesummen for aktierne er fastsat til 39,12 % af Brødrene A&O Johansen A/S' opgjorte indre værdi pr. 31. december 2015, svarende til en købesum på i alt 400.844 tkr., svarende til kurs 1.797 pr. aktie a nominelt 100 kr. Købesummen betales kontant af selskabet ved gennemførelsen af overdragelsen. Overdragelsen forventes gennemført den 21. marts 2016.

Foruden ovenstående er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig indflydelse på koncernens og selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

#### FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Ledelsen forventer, at aktiviteten på de relevante markeder i 2016 vil være på niveau med 2015.

Koncernen vil i 2016 fokusere på at optimere effektiviteten på lageret, fortsat omstrukturering i Sverige samt udvikling af koncernens onlineaktiviteter.

Ledelsen forventer, at resultat før skat i 2016 bliver i intervallet 120 - 130 mio. kr.

#### VIRKSOMHEDSLEDELSE

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

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

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

#### ANBEFALINGER TIL GOD SELSKABSLEDELSE

Komiteen for god Selskabsledelse offentliggjorde i maj 2013 ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse baseret på princippet om "følg eller forklar". Disse reviderede anbefalinger, som senest er opdateret i november 2014, er af NASDAQ Copenhagen implementeret for børsnoterede selskaber.

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

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

- Som følge af selskabets ejerstruktur forbeholder bestyrelsen sig retten til i visse tilfælde at afvise overtagelsestilbud uden forelæggelse for aktionærerne.
- Selskabet har ikke fundet behov for at sætte en fast aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, da selskabet lægger vægt på, at bestyrelsen består af medlemmer med relevant erhvervs erfaring.
- Et flertal af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke uafhængige, da de har været medlem i mere end 12 år.
- Der gives kun oplysninger om den samlede bestyrelses aktiebesiddelse. Oplysninger om det enkelte medlems aktiebesiddelse vurderes at tilhøre privatlivets fred.
- Et flertal af medlemmerne i revisionskomiteudvalget er ikke uafhængige.
- Formanden for bestyrelsen er også formand for revisionsudvalget.
- På baggrund af bestyrelsens størrelse og kompetencer er det besluttet ikke at oprette nominerings- og vederlagsudvalg.
- Der er ikke vedtaget en egentlig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. Der er dog vedtaget retningslinjer for incitamentsafmåling af bestyrelse og direktion.
- Det enkelte medlem af direktionen kan tildeles aktieoptioner, og aktieoptionerne vil kunne udnyttes med en tredjedel på årsdagen for tildelingen, og med yderligere en tredjedel på toårsdagen for tildelingen og med den resterende del på treårsdagen for tildelingen. Der findes ikke en ret for selskabet til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebeta-

ling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige.

- Bestyrelsens vederlag godkendes på generalforsamlingen som en del af årsrapporten. Der gives ikke oplysninger om det enkelte bestyrelses- og direktionsmedlems vederlag, idet det vurderes at tilhøre privatlivets fred.

Brødrene A&O Johansen A/S har, i henhold til årsregnskabslovens § 107b, udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2015, som kan læses eller downloades på <https://ao.dk/globalassets/1-om-ao/investor-relations/regnskaber/2015/ao-regnskab-2015---virksomhedsledelse.pdf>.

## SPECIFIKKE RISIKOFAKTORER

### **Immaterielle aktiver:**

Den væsentligste risiko vedrørende immaterielle aktiver relaterer sig til fald i den regnskabsmæssige værdi af goodwill som følge af væsentlig og vedvarende negativ udvikling i virksomhedens drift i henholdsvis Danmark og Sverige. Set i lyset af de negative resultater i AO Sverige er der risiko for nedskrivningsbehov, hvis den igangværende "turnaround" ikke realiseres. Derudover er der risiko for nedskrivning af software som følge af beslutning om ændret anvendelse eller teknisk forældelse. Goodwill og øvrige immaterielle aktivers værdi vurderes løbende i forhold til koncernens driftsaktiviteter.

### **Grunde og bygninger:**

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

### **Varebeholdninger:**

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

### **Andre forretningskritiske områder:**

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

## SAMFUNDSANSVAR/CSR

AO har udarbejdet regelsæt, som omfatter både samfundsansvar/CSR, etiske regler for leverandører samt miljøforhold.

AO handler inden for rammerne af gældende lovgivning og internationale konventioner. AO respekterer og overholder konkurrenceregler, miljølovgivning, arbejdsmiljølovgivning, aftaler og sikkerhedskrav samt andre bestemmelser, der udstikker rammerne for virksomheden. AO ønsker at være en ansvarlig virksomhed, der overordnet respekterer de 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, som er udtrykt i FN's Global Compact.

Ud over den fastlagte arbejdsmiljøpolitik, der har fokus på fortsat forbedring af virksomhedens miljøindsats inden for hvad, der er teknisk og økonomisk muligt, har AO flere gældende personalepolitikker, som direkte angår arbejdsmiljøområdet, bl.a. vedrørende måltal for køns-mæssig sammensætning af ledelsen, arbejds-sikkerhed, rusmidler, etik, mobning og chikane.

AO's administration og centrallager i Albertslund har været miljøcertificeret i henhold til DS/EN ISO 14001 siden 1999. Vaga Teknik, der er beliggende sammen med logistikcenteret i Horsens, blev miljøcertificeret efter samme standard i 2001. I oktober 2008 blev hele matriklen på logistikcenteret i Horsens certificeret, og i september 2010 opnåede udlejnings- og servicefunktionen på Herstedvang 6 i Albertslund certificering.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar/CSR for regnskabsåret 2015, i henhold til årsregnskabslovens § 99a og § 99b, kan læses eller downloades på <https://ao.dk/globalassets/1-om-ao/investor-relations/regnskaber/2015/ao-regnskab-2015---samfundsansvar.pdf>.

**AO lancerer sit nye pris-  
koncept SPOT ON, der i  
dag indeholder 8.000  
varer til spotpriser.**

CEE UDVENDIGT VÆGUDTAG 32 A 5P IP44



VARE-NR: 1412000671



CEE UDVENDIGT VÆGUDTAG 32 A 5P IP44



VARE-NR: 1412000422



CEE UDVENDIGT VÆGUDTAG 32 A 5P IP44



VARE-NR: 1412000671



Marts

## AKTIONÆRINFORMATION

### UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2015 som følge af selskabets store investeringer.

### AKTIONÆRER, KAPITAL OG STEMME

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

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 57.000 tkr. Heraf er 5.640 tkr. stamaktier og 51.360 tkr. præferenceaktier. Hver stamaktie á 1.000 kr. har 100 stemmer, mens hver præferenceaktie á 100 kr. har 1 stemme. Ud over forskellen i antal af stemmer adskiller de to aktieklasser sig på følgende punkter:

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

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

I tilfælde af likvidation dækkes præferenceaktiekapitalen forud for stamaktiekapitalen.

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

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

## AKTIONÆRSAMMENSÆTNINGEN FREMGÅR NEDENFOR:

|                                                                               | Antal stamaktier<br>(1.000 kr.) | Antal præference-<br>aktier (100 kr.) | Antal aktier<br>nom. værdi | Kapital % | Stemmer % |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|-----------|-----------|
| Evoleska Holding AG<br>Seerosenstrasse 20<br>CH-6362 Stansstad<br>Schweiz     | 5.622                           | 2.080                                 | 5.830.000                  | 10,23 %   | 52,36 %   |
| Sanistål A/S<br>Håndværkervej 14<br>9000 Aalborg<br>Danmark                   | 0                               | 223.005                               | 22.300.500                 | 39,12 %   | 20,70 %   |
| J-F. Lemvig-Müller Holding A/S<br>Stationsalleen 40<br>2730 Herlev<br>Danmark | 0                               | 71.351                                | 7.135.100                  | 12,52 %   | 6,62 %    |
| Øvrige navnenoterede aktier                                                   | 18                              | 151.833                               | 15.201.300                 | 26,67 %   | 14,26 %   |
| Ikke navnenoterede aktier                                                     | 0                               | 44.213                                | 4.421.300                  | 7,76 %    | 4,10 %    |
| I alt ekskl. egne aktier                                                      | 5.640                           | 492.482                               | 54.888.200                 | 96,30 %   | 98,04 %   |
| Egne aktier                                                                   | 0                               | 21.118                                | 2.111.800                  | 3,70 %    | 1,96 %    |
| Total                                                                         | 5.640                           | 513.600                               | 57.000.000                 | 100,00 %  | 100,00 %  |

**DEN ØVERSTE LEDELSES AKTIEBESIDDELSER I BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S  
ULTIMO DECEMBER 2015**

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.

| <b>Fondskode:<br/>DK0010231018</b>     | <b>Samlet besiddelse af<br/>præferenceaktier i selskabet <sup>4)</sup></b> | <b>Kursværdi <sup>1)</sup></b> |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Bestyrelse <sup>2) + 4)</sup>          | 1.731                                                                      | 3.029.250                      |
| Direktion <sup>2) + 3) + 4) + 5)</sup> | 25.123                                                                     | 43.965.250                     |
| Øvrige insidere <sup>2) + 4)</sup>     | 6.505                                                                      | 11.383.750                     |
| Samtlige insidere <sup>2)</sup>        | 33.359                                                                     | 58.378.250                     |

**NOTE:**

- 1) Den beregnede kursværdi er baseret på slutkursen den 31. december 2015 på 1.750.
- 2) Opgørelsen indeholder oplysninger om de pågældende personers nærtstående aktiebesiddelser.
- 3) Aktier ejet af personer, der både er medlemmer af bestyrelse og direktion, er medregnet som en del af direktionens aktiebeholdning.
- 4) Herudover ejer direktionen, bestyrelsen og de pågældende personers nærtstående stamaktier til en nominel værdi af kr. 5.638.000,-. Den samlede stamaktiekapital udgør nominelt kr. 5.640.000,-.
- 5) Direktionen har fået tildelt samlet 16.735 stk. aktieoptioner, hvoraf 16.735 stk. er modnet pr. 31. december 2015. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2015 i alt 21.118 stk.

## AFHOLDTE BESTYRELSESMØDER I 2015

| DATO              | TEKST                                                          |
|-------------------|----------------------------------------------------------------|
| 24. februar 2015  | Årsrapport for 2014.                                           |
| 20. marts 2015    | Ordinær generalforsamling samt konstituerende bestyrelsesmøde. |
| 26. maj 2015      | Delårsrapport for 1. kvartal 2015.                             |
| 26. maj 2015      | Strategi                                                       |
| 28. august 2015   | Delårsrapport for 1. halvår 2015.                              |
| 20. november 2015 | Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2015.                        |
| 11. december 2015 | Budget for 2016.                                               |

Der har herudover været afholdt fire revisionskomitémøder.

## SELSKABSMEDDELELSER I 2015

| DATO              | NR. | TEKST                                                                  |
|-------------------|-----|------------------------------------------------------------------------|
| 24. februar 2015  | 1   | Årsrapport for 2014.                                                   |
| 24. februar 2015  | 2   | Indkaldelse til ordinær generalforsamling.                             |
| 20. marts 2015    | 3   | Forløb af ordinær generalforsamling.                                   |
| 20. marts 2015    | 4   | Vedtægter.                                                             |
| 26. maj 2015      | 5   | Delårsrapport for 1. kvartal 2015.                                     |
| 23. juni 2015     | 6   | Brødrene A & O Johansen A/S køber internetvirksomheden Billig VVS ApS. |
| 26. august 2015   | 7   | Konkurrencemyndighederne har godkendt købet af Billig VVS ApS.         |
| 27. august 2015   | 8   | Brødrene A & O Johansen A/S har nu gennemført købet af Billig VVS ApS. |
| 28. august 2015   | 9   | Delårsrapport for 1. halvår 2015.                                      |
| 20. november 2015 | 10  | Delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2015.                                |
| 11. december 2015 | 11  | Finanskalender for 2016.                                               |

## FINANSKALENDER FOR 2016

| DATO             | TEKST                                                                                                 |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4. februar 2016  | Frist for aktionærer for fremsættelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling.     |
| 22. februar 2016 | Årsrapport for 2015.                                                                                  |
| 18. marts 2016   | Ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S afholdes kl. 10.00 på selskabets hovedkontor. |
| 26. august 2016  | Delårsrapport for 1. halvår 2016.                                                                     |

Bestyrelsen har derudover fastlagt to møder, som afholdes i maj og december.

## FORSLAG TIL GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes fredag den 18. marts 2016, kl. 10.00, på selskabets adresse Rørvang 3, 2620 Albertslund

### 1. EGNE AKTIER

På generalforsamlingen vil bestyrelsen stille forslag om, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at lade selskabet erhverve egne præferenceaktier fra Sanistål A/S med en nominel værdi på DKK 22.300.500 (svarende til 43,42 % af selskabets præferenceaktiekapital, henholdsvis 39,12 % af selskabets samlede aktiekapital) til en samlet købspris på DKK 400.844.000, svarende til kurs 1.797,47 (afrundet) pr. præferenceaktie á nominelt kr. 100. Bemyndigelsen vil være gældende frem til den 1. juli 2016, men forudsættes udnyttet hurtigst muligt efter generalforsamlingen.

I tillæg til ovenstående bemyndigelse til bestyrelsen til at gennemføre det offentliggjorte køb af egne præferenceaktier fra Sanistål A/S med en nominel værdi på indtil DKK 22.300.500, vil bestyrelsen på generalforsamlingen stille forslag om, at generalforsamlingen yderligere bemyndiger bestyrelsen til i tiden indtil 1. maj 2017 at lade selskabet erhverve egne præferenceaktier op til en pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital på bemyndigelsestidspunktet, og således at den til enhver tid værende beholdning ikke må overstige de nævnte 10 %, når bortses fra præferenceaktier, der måtte være erhvervet i henhold til bemyndigelsen ovenfor. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede officielle kurs med mere end 10 %.

### 2. VEDTÆGTER

Som følge af en ændring af selskabsloven vil bestyrelsen på generalforsamlingen stille forslag om at ændre vedtægterne, således at præferenceaktierne ændres fra at være ihændehaberaktier til at være navneaktier.

### 3. RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen foreslår, at årets overskud på 69.455 tkr., jf. selskabets resultat- og totalindkomstopgørelse side 19, overføres til næste år.

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Brødrene A&O Johansen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Det er endvidere

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 22. februar 2016

## DIREKTION

  
Niels A. Johansen  
Adm. direktør

  
Henrik T. Krabbe  
Finansdirektør

## BESTYRELSE

  
Henning Dyremose  
Formand

  
Michael Kjær  
Næstformand

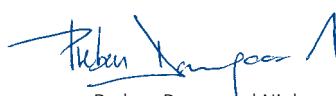
  
René Alberg\*

  
Erik Holm

  
Leif Hummel\*

  
Carsten Jensen\*

  
Niels A. Johansen

  
Preben Damgaard Nielsen

\* medarbejdervalgt

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I BRØDRENE A & O  
JOHANSEN A/S

## PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brødrene A&O Johansen A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

## REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Albertslund, den 22. februar 2016

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



Peter Gath  
Statsautoriseret revisor



Kennet Hartmann  
Statsautoriseret revisor

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

ÅRSRAPPORT 2015





**”Vi vil være, hvor du er”  
var AO’s budskab på årets  
VVS-messe i Odense  
Congress Center.**

April

# BALANCE PR. 31. DECEMBER

## AKTIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

| SELSKABET                         |                  |                                        | KONCERN          |                  |
|-----------------------------------|------------------|----------------------------------------|------------------|------------------|
| 2014                              | 2015             | NOTE:                                  | 2015             | 2014             |
| <b>Langfristede aktiver</b>       |                  |                                        |                  |                  |
| <b>13 Immaterielle aktiver</b>    |                  |                                        |                  |                  |
| 58.439                            | 58.439           | Goodwill                               | 302.324          | 102.348          |
| 0                                 | 0                | Rettigheder                            | 52.123           | 0                |
| 51.798                            | 45.981           | Software                               | 52.818           | 53.029           |
| 110.237                           | 104.420          |                                        | 407.264          | 155.377          |
| <b>13 Materielle aktiver</b>      |                  |                                        |                  |                  |
| 168.433                           | 165.295          | Grunde og bygninger                    | 604.559          | 580.482          |
| 1.049                             | 1.070            | Indretning af lejede lokaler           | 1.088            | 2.642            |
| 156.904                           | 163.784          | Driftsmateriel og inventar             | 167.107          | 158.166          |
| 326.385                           | 330.148          |                                        | 772.754          | 741.290          |
| <b>Andre langfristede aktiver</b> |                  |                                        |                  |                  |
| 132.574                           | 389.492          | 14 Kapitalandele i dattervirksomheder  | 0                | 0                |
| 132.574                           | 389.492          |                                        | 0                | 0                |
| <b>569.196</b>                    | <b>824.060</b>   | <b>Langfristede aktiver i alt</b>      | <b>1.180.018</b> | <b>896.666</b>   |
| <b>Kortfristede aktiver</b>       |                  |                                        |                  |                  |
| 276.204                           | 344.913          | 16 Varebeholdninger                    | 374.306          | 307.336          |
| 263.035                           | 344.841          | 17 Tilgodehavender fra salg            | 365.495          | 277.700          |
| 110.558                           | 95.070           | Tilgodehavender fra dattervirksomheder | 0                | 0                |
| 4.151                             | -1.788           | 19 Tilgodehavende selskabsskat         | 1.929            | 7.746            |
| 35.335                            | 37.293           | Andre tilgodehavender                  | 23.668           | 23.933           |
| 3.898                             | 6.356            | Periodeafgrænsningsposter              | 7.373            | 4.798            |
| 67.586                            | 162              | Likvide beholdninger                   | 10.368           | 72.690           |
| <b>760.767</b>                    | <b>826.847</b>   | <b>Kortfristede aktiver i alt</b>      | <b>783.138</b>   | <b>694.203</b>   |
| <b>1.329.964</b>                  | <b>1.650.907</b> | <b>Aktiver i alt</b>                   | <b>1.963.157</b> | <b>1.590.870</b> |

# BALANCE PR. 31. DECEMBER

## PASSIVER

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

| SELSKABET        |                  |                                                     | KONCERN          |                  |
|------------------|------------------|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2014             | 2015             | NOTE:                                               | 2015             | 2014             |
|                  |                  | <b>20 Egenkapital</b>                               |                  |                  |
| 57.000           | 57.000           | Aktiekapital                                        | 57.000           | 57.000           |
| 200.000          | 200.000          | Øvrige reserver                                     | 200.000          | 200.000          |
| 0                | 0                | Reserve for valutakursreguleringer                  | 2.778            | 1.610            |
| 514.002          | 583.457          | Overført resultat                                   | 764.780          | 677.090          |
| <b>771.002</b>   | <b>840.457</b>   | <b>Egenkapital i alt</b>                            | <b>1.024.557</b> | <b>935.700</b>   |
|                  |                  | <b>Langfristede forpligtelser</b>                   |                  |                  |
| 14.597           | 17.228           | 21 Udskudt skat                                     | 51.631           | 37.023           |
| 110.623          | 108.945          | 22 Kreditinstitutter                                | 165.831          | 167.483          |
| <b>125.220</b>   | <b>126.173</b>   | <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>             | <b>217.462</b>   | <b>204.506</b>   |
|                  |                  | <b>Kortfristede forpligtelser</b>                   |                  |                  |
| 17.727           | 161.646          | 22 Kreditinstitutter                                | 161.619          | 17.701           |
| 337.047          | 431.161          | Leverandørgæld                                      | 454.316          | 343.994          |
| 78.968           | 91.470           | Anden gæld                                          | 103.149          | 86.443           |
| 0                | 0                | Periodeafgrænsningsposter                           | 2.053            | 2.526            |
| <b>433.742</b>   | <b>684.277</b>   | <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>             | <b>721.138</b>   | <b>450.664</b>   |
| <b>558.962</b>   | <b>810.450</b>   | <b>Forpligtelser i alt</b>                          | <b>938.599</b>   | <b>655.170</b>   |
| <b>1.329.964</b> | <b>1.650.907</b> | <b>Passiver i alt</b>                               | <b>1.963.157</b> | <b>1.590.870</b> |
|                  |                  | 3 Segmentoplysninger                                |                  |                  |
|                  |                  | 23 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v. |                  |                  |
|                  |                  | 24-28 Noter uden henvisning                         |                  |                  |

# EGENKAPITALOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

| KONCERN                                                        | Aktiekapital  | Øvrige reserver | Valutakurs-regulering | Overført resultat | Egenkapital i alt |
|----------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>                          | <b>57.000</b> | <b>200.000</b>  | <b>1.610</b>          | <b>677.090</b>    | <b>935.700</b>    |
| Årets resultat                                                 | 0             | 0               | 0                     | 87.770            | 87.770            |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder m.v. | 0             | 0               | 1.168                 | (81)              | 1.087             |
| Årets totalindkomst                                            | 0             | 0               | 1.168                 | 87.689            | 88.857            |
| <b>Egenkapital pr. 31. december 2015</b>                       | <b>57.000</b> | <b>200.000</b>  | <b>2.778</b>          | <b>764.780</b>    | <b>1.024.557</b>  |
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2014</b>                          | <b>57.000</b> | <b>200.000</b>  | <b>3.763</b>          | <b>602.252</b>    | <b>863.015</b>    |
| Årets resultat                                                 | 0             | 0               | 0                     | 73.756            | 73.756            |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder      | 0             | 0               | (2.153)               | 15                | (2.138)           |
| Årets totalindkomst                                            | 0             | 0               | (2.153)               | 73.771            | 71.618            |
| Salg ifm. aktieoptioner                                        | 0             | 0               | 0                     | 1.067             | 1.067             |
| Transaktioner med ejere i alt                                  | 0             | 0               | 0                     | 1.067             | 1.067             |
| <b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>                       | <b>57.000</b> | <b>200.000</b>  | <b>1.610</b>          | <b>677.090</b>    | <b>935.700</b>    |

| SELSKABET                                | Aktiekapital  | Øvrige reserver | Valutakurs-regulering | Overført resultat | Egenkapital i alt |
|------------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>    | <b>57.000</b> | <b>200.000</b>  | <b>0</b>              | <b>514.002</b>    | <b>771.002</b>    |
| Årets resultat                           | 0             | 0               | 0                     | 69.455            | 69.455            |
| Årets totalindkomst                      | 0             | 0               | 0                     | 69.455            | 69.455            |
| <b>Egenkapital pr. 31. december 2015</b> | <b>57.000</b> | <b>200.000</b>  | <b>0</b>              | <b>583.457</b>    | <b>840.457</b>    |
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2014</b>    | <b>57.000</b> | <b>200.000</b>  | <b>0</b>              | <b>443.970</b>    | <b>700.970</b>    |
| Årets resultat                           | 0             | 0               | 0                     | 68.965            | 68.965            |
| Årets totalindkomst                      | 0             | 0               | 0                     | 68.965            | 68.965            |
| Salg ifm. aktieoptioner                  | 0             | 0               | 0                     | 1.067             | 1.067             |
| Transaktioner med ejere i alt            | 0             | 0               | 0                     | 1.067             | 1.067             |
| <b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b> | <b>57.000</b> | <b>200.000</b>  | <b>0</b>              | <b>514.002</b>    | <b>771.002</b>    |

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

| SELSKABET                                    |                  |                                                          | KONCERN          |                  |
|----------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2014                                         | 2015             | NOTE:                                                    | 2015             | 2014             |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>        |                  |                                                          |                  |                  |
| 89.944                                       | 91.532           | Resultat af primær drift                                 | 118.802          | 100.289          |
| 970                                          | (271)            | Finansielle poster, netto (betalte renter)               | (3.324)          | (2.747)          |
| 90.914                                       | 91.261           | Resultat før skat                                        | 115.477          | 97.542           |
| 36.201                                       | 39.903           | 8 Af- og nedskrivninger                                  | 53.530           | 44.444           |
| 4.551                                        | (81.806)         | Ændring i driftskapital:                                 | (77.985)         | 11.358           |
| 2.175                                        | (4.417)          | Ændring tilgodehavender fra salg                         | 441              | 3.683            |
| 15.281                                       | (68.708)         | Ændring andre tilgodehavender                            | (61.690)         | 21.642           |
| 25.877                                       | 94.114           | Ændring varebeholdninger                                 | 88.579           | 28.506           |
| (63.138)                                     | 15.488           | Ændring leverandørgæld                                   | 0                | 0                |
| 9.910                                        | (3.748)          | Ændring tilgodehavende fra dattervirksomheder            | (2.446)          | 14.453           |
| (5.344)                                      | (49.078)         | Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt              | (53.101)         | 79.641           |
| (18.022)                                     | (13.235)         | Betalt selskabsskat                                      | (19.823)         | (21.747)         |
| <b>103.748</b>                               | <b>68.851</b>    | <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>                    | <b>96.083</b>    | <b>199.880</b>   |
| <b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>  |                  |                                                          |                  |                  |
| (18.464)                                     | (10.092)         | Software                                                 | (11.944)         | (18.464)         |
| (38.973)                                     | (179)            | Grunde og bygninger                                      | (42.218)         | (135.588)        |
| (268)                                        | (500)            | Indretning af lejede lokaler                             | (500)            | (688)            |
| (42.701)                                     | (51.178)         | Driftsmateriel og inventar                               | (52.607)         | (43.252)         |
| 803                                          | 349              | Salg af materielle aktiver                               | 4.968            | 854              |
| 0                                            | (216.917)        | 15 Køb af Billig VVS ApS                                 | (199.187)        | 0                |
| <b>(99.604)</b>                              | <b>(278.517)</b> | <b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>              | <b>(301.488)</b> | <b>(197.138)</b> |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b> |                  |                                                          |                  |                  |
| 13.668                                       | 142.241          | Afdrag på/optagelse af gæld til kreditinstitutter, netto | 142.267          | 13.696           |
| 1.067                                        | 0                | Køb/salg af egne aktier                                  | 0                | 1.067            |
| <b>14.735</b>                                | <b>142.241</b>   | <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>             | <b>142.267</b>   | <b>14.764</b>    |
| <b>18.880</b>                                | <b>(67.425)</b>  | <b>Årets pengestrøm</b>                                  | <b>(63.138)</b>  | <b>17.506</b>    |
| 48.707                                       | 67.586           | Likvider, primo                                          | 72.690           | 55.082           |
| 0                                            | 0                | Valutakursregulering                                     | 816              | 102              |
| <b>67.586</b>                                | <b>162</b>       | <b>Likvider, ultimo</b>                                  | <b>10.368</b>    | <b>72.690</b>    |

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2015 omfatter både koncernregnskab for Brødrene A & O Johansen A/S og dets dattervirksomheder samt separat årsregnskab for selskabet i henhold til årsregnskabslovens krav.

Årsrapporten for Brødrene A & O Johansen A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 22. februar 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Brødrene A & O Johansen A/S. Årsrapporten forelægges Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 18. marts 2016.

### GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

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

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

### ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2015 implementeret:

- IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions — Amendments to IAS 19
- Dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-12 Cycle
- Annual Improvements to IFRSs 2011-13 Cycle

Amendments to IAS 19 vedrører medarbejderbidrag og bidrag fra tredjemand til pensionsordninger.

Annual Improvements to IFRSs 2010-12 Cycle medfører ændringer til IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 og IAS 38. Ændringerne må karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde. Ændringerne til IFRS 2 og IFRS 3 er gældende for transaktioner, hvor tildelingstidspunktet henholdsvis overtagelsestidspunktet er 1. juli 2014 eller derefter. Disse dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-12 er derfor allerede implementeret i regnskabsåret 2014.

Annual Improvements to IFRSs 2011-13 Cycle medfører ændringer til IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 og IAS 40. Disse ændringer må i lighed med ovenstående Annual Improvements to IFRSs karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2015 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

### BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter selskabet Brødrene A & O Johansen A/S samt dattervirksomheder, hvori Brødrene A & O Johansen A/S har bestemmende indflydelse. Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

En koncernoversigt fremgår af side 10.

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammendrag af selskabets 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 konso-liderede virksomheder.

#### VIRKSOMHEDSAMMENSLUTNINGER

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede ak-

Deadline:

AO

Köp varor

Favoriter

Ditt konto

AO Sverige

AO Sverige

AO HELSINGBORG



mm PP-ma  
EN18

AO introducerar  
onlinehandel  
på aonet.se.

Maj

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

1. tiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

For virksomhedssammenslutninger indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem købsvederlaget for virksomheden og dagsværdien af overtagne identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag. Såfremt dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes denne del af vederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes i årets resultat ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbige opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilrettes. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, medmindre der er tale om væsentlige fejl.

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

## OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til danske kroner til gennemsnitlige kurser, mens balanceposterne omregnes efter balancedagens valutakurser. 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 DKK, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst på en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

## RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Eksterne omkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab samt ned-

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

- 1 skrivninger vedrørende værdipapirer og gæld, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

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

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i selskabets resultat i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

### Skat af årets resultat

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

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

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

### BALANCEN

#### Immaterielle aktiver

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

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

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

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

#### Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

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

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

### **Kapitalandele i dattervirksomheder i selskabets regnskab**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i selskabets årsregnskab til kostpris. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### **Værdiforringelse af langfristede aktiver**

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er 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. Nedskrivning af goodwill indregnes i en særskilt post i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

### **Varebeholdninger**

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

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer**

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

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 1 Egenkapital

#### **Udbytte**

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

#### **Egne aktier**

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

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

#### **Reserve for valutakursregulering**

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

#### **Medarbejderydelser**

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens ansatte.

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

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

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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

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

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

#### **Finansielle forpligtelser**

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

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

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

#### **Leasing**

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

- 1 Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### **Segmentoplysninger**

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

### **Nøgletal**

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

*I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragsposter.*

# BRØDRENE A&O JOHANSEN A/S



**BilligVVS.dk**

**Brødrene A & O Johansen A/S  
køber onlinevirksomheden  
Billig VVS ApS.**

Juni

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## NOTE:

### 2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

#### **Skønsmæssig usikkerhed**

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

De foretagne skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer er forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for Brødrene A & O Johansen A/S er omtalt i ledelsesberetningen samt note 24.

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

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

#### **Grunder og bygninger**

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

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

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

#### **Nedskrivningstest for goodwill**

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

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

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

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Varebeholdninger**

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

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

#### **Leasing**

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

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

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

### 3 Segmentoplysninger

## Geografiske oplysninger

## Væsentlige kunder

#### 4 Vareforbrug

|                                                 |                  |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Årets varekøb                                   | 1.988.260        | 1.595.089        |
| Ændring i varebeholdning:                       |                  |                  |
| Varebeholdning primo                            | 307.336          | 328.978          |
| Årets ændring i kostpriser                      | (275)            | (3.274)          |
| Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger | (1.286)          | (1.278)          |
| Varebeholdning ultimo                           | (374.306)        | (307.336)        |
| Årets lagerforskydning                          | (68.531)         | 17.090           |
| <b>Årets vareforbrug</b>                        | <b>1.919.729</b> | <b>1.612.179</b> |
| Under vareforbrug er medtaget:                  |                  |                  |
| Realiserede valutakursgevinster, i alt          | (963)            | (331)            |
| Urealiserede valutakursreguleringer, i alt      | 4.560            | 767              |

## 5 Andre driftsindtægter

Posten omfatter huslejeindtægter

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## 6 Eksterne omkostninger

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:

Samlet honorar kan specificeres således:

Under eksterne omkostninger i selskabet indgår

huslejeomkostninger til datterselskaber med i alt 35.362 tkr.

(2014: 29.674 tkr.)

## 7 Personaleomkostninger

Af gager og lønninger udgør vederlag til:

|     |     |                                      |     |     |
|-----|-----|--------------------------------------|-----|-----|
| 572 | 543 | Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 619 | 621 |
|-----|-----|--------------------------------------|-----|-----|

Koncernen har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger.

Selskabets direktion kan tildeles aktieoptioner. Værdien af tildelte aktieoptioner kan ikke overstige den enkelte direktørs årsløn. Værdien fastsættes endeligt af bestyrelsen i henhold til beslutning på generalforsamling. Alle aktieoptionerne modnes med 1/3 på årsdagen for tildelingen, 1/3 på toårsdagen for tildelingen og med 1/3 på tre-årsdagen for tildelingen. Optionerne kan udnyttes efter reglerne om insiderhandel med aktier. Dagsværdien af de tildelte optioner er beregnet ud fra Black-Scholes model, hvor der er anvendt følgende forudsætninger:

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

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

| SELSKABET                                                                                                      |                 | KONCERN                                        |                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------|--------------------------|
| 2014                                                                                                           | 2015 NOTE:      | 2015                                           | 2014                     |
| <b>8 Afskrivninger</b>                                                                                         |                 |                                                |                          |
| 16.682                                                                                                         | 15.910          | Immaterielle aktiver                           | 18.269 17.230            |
| 19.347                                                                                                         | 24.345          | Materielle aktiver                             | 35.915 27.064            |
| 173                                                                                                            | (352)           | Gevinst ved afhændelse af aktiver              | (655) 149                |
| <b>36.201</b>                                                                                                  | <b>39.903</b>   |                                                | <b>53.530 44.444</b>     |
| <b>9 Andre driftsomkostninger</b>                                                                              |                 |                                                |                          |
| Posten omfatter realiserede tab på debitorer samt foretagne reservationer til imødegåelse af tab på debitorer. |                 |                                                |                          |
| <b>10 Finansielle indtægter</b>                                                                                |                 |                                                |                          |
| 2.430                                                                                                          | 2.226           | Renteindtægter vedr. kortfristede aktiver      | 2.286 2.498              |
| 26                                                                                                             | 46              | Andre renteindtægter                           | 7 144                    |
| 2.782                                                                                                          | 1.788           | Renteindtægt fra dattervirksomheder            | 0 0                      |
| <b>5.238</b>                                                                                                   | <b>4.060</b>    |                                                | <b>2.293 2.642</b>       |
| <b>11 Finansielle omkostninger</b>                                                                             |                 |                                                |                          |
| 4.222                                                                                                          | 4.317           | Renteomkostninger vedr. forpligtelser          | 5.547 5.315              |
| 47                                                                                                             | 14              | Andre renteomkostninger                        | 53 74                    |
| <b>4.268</b>                                                                                                   | <b>4.331</b>    |                                                | <b>5.618 5.390</b>       |
| <b>12 Skat af årets resultat</b>                                                                               |                 |                                                |                          |
| (14.989)                                                                                                       | (19.126)        | Årets aktuelle skat                            | (25.795) (17.263)        |
| 6                                                                                                              | (48)            | Regulering vedr. tidligere år                  | (48) 35                  |
| <b>(14.984)</b>                                                                                                | <b>(19.174)</b> |                                                | <b>(25.843) (17.228)</b> |
| (6.945)                                                                                                        | (2.631)         | Årets regulering af udskudt skat               | (1.864) (6.537)          |
| (20)                                                                                                           | 0               | Regulering af udskudt skat tidligere år        | 0 (20)                   |
| <b>(21.949)</b>                                                                                                | <b>(21.805)</b> | I alt                                          | <b>(27.707) (23.785)</b> |
| Skat af årets resultat kan forklares således:                                                                  |                 |                                                |                          |
| (22.274)                                                                                                       | (21.446)        | Beregnet skat af resultat før skat             | (27.062) (24.244)        |
| Skatteeffekt af:                                                                                               |                 |                                                |                          |
| (456)                                                                                                          | 11              | Ikke skattepligtige indtægter                  | 32 (483)                 |
| 6                                                                                                              | (501)           | Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt | (808) 15                 |
| 0                                                                                                              | 179             | Ændring i skattesats fra 23,5% til 22%         | 179 0                    |
| 775                                                                                                            | (48)            | Regulering af skat tidligere år                | (48) 927                 |
| <b>(21.949)</b>                                                                                                | <b>(21.805)</b> |                                                | <b>(27.707) (23.785)</b> |
| 24,1%                                                                                                          | 23,9%           | Effektiv skatteprocent                         | 24,0% 24,4%              |
| <b>(18.022)</b>                                                                                                | <b>(13.235)</b> | Betalte skatter i regnskabsåret udgør          | <b>(19.823) (21.747)</b> |

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## 13 Langfristede aktiver: (Koncern)

|                                         | Goodwill       | Rettigheder   | Software      | Grunde og bygninger | Indretning af lejede lokaler | Driftsmateriel og inventar |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------------|------------------------------|----------------------------|
| Kostpris pr. 1. januar 2015             | 102.348        | 0             | 153.842       | 700.271             | 16.732                       | 285.802                    |
| Valutakursregulering                    | 0              | 0             | (43)          | 666                 | 0                            | 111                        |
| Tilgang ved virksomhedskøb              | 199.976        | 53.232        | 5.000         | 0                   | 0                            | 0                          |
| Årets tilgang                           | 0              | 0             | 11.944        | 42.218              | 500                          | 28.857                     |
| Årets afgang                            | 0              | 0             | 0             | (9.476)             | (2.003)                      | (551)                      |
| Kostpris pr. 31. december 2015          | 302.324        | 53.232        | 170.743       | 733.679             | 15.229                       | 314.219                    |
| Afskrivninger pr. 1. januar 2015        | 0              | 0             | (100.813)     | (119.789)           | (14.090)                     | (127.636)                  |
| Valutakursregulering                    | 0              | 0             | 50            | 175                 | 1                            | (129)                      |
| Årets afskrivninger                     | 0              | (1.109)       | (17.162)      | (14.114)            | (480)                        | (21.366)                   |
| Årets afgang                            | 0              | 0             | 0             | 4.608               | 428                          | 2.019                      |
| Afskrivninger pr. 31. december 2015     | 0              | (1.109)       | (117.925)     | (129.120)           | (14.141)                     | (147.112)                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b>            |                |               |               |                     |                              |                            |
| <b>pr. 31. december 2015</b>            | <b>302.324</b> | <b>52.123</b> | <b>52.818</b> | <b>604.559</b>      | <b>1.088</b>                 | <b>167.107</b>             |
| <b>Heraf finansielt leasede aktiver</b> |                |               |               | <b>99.598</b>       |                              | <b>176</b>                 |
|                                         | Goodwill       | Rettigheder   | Software      | Grunde og bygninger | Indretning af lejede lokaler | Driftsmateriel og inventar |
| Kostpris pr. 1. januar 2014             | 102.348        | 0             | 148.161       | 566.239             | 19.928                       | 233.053                    |
| Valutakursregulering                    | 0              | 0             | (126)         | (1.556)             | (91)                         | (263)                      |
| Årets tilgang                           | 0              | 0             | 18.464        | 135.588             | 688                          | 67.002                     |
| Årets afgang                            | 0              | 0             | (12.657)      | 0                   | (3.793)                      | (13.990)                   |
| Kostpris pr. 31. december 2014          | 102.348        | 0             | 153.842       | 700.271             | 16.732                       | 285.802                    |
| Afskrivninger pr. 1. januar 2014        | 0              | 0             | (96.179)      | (110.154)           | (16.400)                     | (125.279)                  |
| Valutakursregulering                    | 0              | 0             | 58            | 274                 | 0                            | 206                        |
| Årets afskrivninger                     | 0              | 0             | (17.229)      | (9.909)             | (675)                        | (16.478)                   |
| Årets afgang                            | 0              | 0             | 12.537        | 0                   | 2.985                        | 13.915                     |
| Afskrivninger pr. 31. december 2014     | 0              | 0             | (100.813)     | (119.789)           | (14.090)                     | (127.636)                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b>            |                |               |               |                     |                              |                            |
| <b>pr. 31. december 2014</b>            | <b>102.348</b> | <b>0</b>      | <b>53.029</b> | <b>580.482</b>      | <b>2.642</b>                 | <b>158.166</b>             |
| <b>Heraf finansielt leasede aktiver</b> |                |               |               | <b>101.792</b>      |                              | <b>327</b>                 |

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

Koncernen har indgået finansiell leasingaftale vedr. IT-hardware og bygninger. Bygningsskiftet kan indfries i 2018 og udløber i 2028. Ved udløb af leasingaftale skal koncernen erhverve bygningerne til en aftalt pris, svarende til bogført værdi.

Det leasede aktiv står som sikkerhed for leasingforpligtelsen.



Højlageret  
tages i brug og  
kan nu levere  
op til 300  
paller i timen.

Juli

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## 13 Langfristede aktiver: (Selskabet)

|                                         | Goodwill      | Rettigheder | Software      | Grunde og bygninger | Indretning af lejede lokaler | Driftsmateriel og inventar |
|-----------------------------------------|---------------|-------------|---------------|---------------------|------------------------------|----------------------------|
| Kostpris pr. 1. januar 2015             | 58.439        | 0           | 151.175       | 186.856             | 14.921                       | 272.426                    |
| Årets tilgang                           | 0             | 0           | 10.092        | 179                 | 500                          | 27.428                     |
| Årets afgang                            | 0             | 0           | 0             | 0                   | (428)                        | (1.793)                    |
| Kostpris pr. 31. december 2015          | 58.439        | 0           | 161.267       | 187.035             | 14.993                       | 298.061                    |
| Afskrivninger pr. 1. januar 2015        | 0             | 0           | (99.377)      | (18.423)            | (13.872)                     | (115.523)                  |
| Årets afskrivninger                     | 0             | 0           | (15.910)      | (3.317)             | (480)                        | (20.548)                   |
| Årets afgang                            | 0             | 0           | 0             | 0                   | 428                          | 1.793                      |
| Afskrivninger pr. 31. december 2015     | 0             | 0           | (115.287)     | (21.740)            | (13.924)                     | (134.278)                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b>            |               |             |               |                     |                              |                            |
| <b>pr. 31. december 2015</b>            | <b>58.439</b> | <b>0</b>    | <b>45.980</b> | <b>165.295</b>      | <b>1.070</b>                 | <b>163.783</b>             |
| <b>Heraf finansielt leasede aktiver</b> |               |             |               | <b>99.598</b>       |                              | <b>176</b>                 |

|                                         | Goodwill      | Rettigheder | Software      | Grunde og bygninger | Indretning af lejede lokaler | Driftsmateriel og inventar |
|-----------------------------------------|---------------|-------------|---------------|---------------------|------------------------------|----------------------------|
| Kostpris pr. 1. januar 2014             | 58.439        | 0           | 145.367       | 147.883             | 18.445                       | 219.712                    |
| Årets tilgang                           | 0             | 0           | 18.464        | 38.973              | 268                          | 66.451                     |
| Årets afgang                            | 0             | 0           | (12.656)      | 0                   | (3.792)                      | (13.737)                   |
| Kostpris pr. 31. december 2014          | 58.439        | 0           | 151.175       | 186.856             | 14.921                       | 272.426                    |
| Afskrivninger pr. 1. januar 2014        | 0             | 0           | (95.232)      | (15.786)            | (16.182)                     | (113.182)                  |
| Årets afskrivninger                     | 0             | 0           | (16.682)      | (2.637)             | (675)                        | (16.035)                   |
| Årets afgang                            | 0             | 0           | 12.537        | 0                   | 2.985                        | 13.694                     |
| Afskrivninger pr. 31. december 2014     | 0             | 0           | (99.377)      | (18.423)            | (13.872)                     | (115.523)                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b>            |               |             |               |                     |                              |                            |
| <b>pr. 31. december 2014</b>            | <b>58.439</b> | <b>0</b>    | <b>51.798</b> | <b>168.433</b>      | <b>1.049</b>                 | <b>156.904</b>             |
| <b>Heraf finansielt leasede aktiver</b> |               |             |               | <b>101.792</b>      |                              | <b>327</b>                 |

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid. Der er ikke foretaget væsentlige ændringer af skøn vedrørende materielle aktiver.

Selskabet har indgået finansiell leasingaftale vedr. IT-hardware og bygninger. Bygningsaftalen kan indfries i 2018 og udløber i 2028.

Ved udløb af leasingaftale skal selskabet erhverve bygningerne til en aftalt pris, svarende til bogført værdi.

Det leasede aktiv står som sikkerhed for leasingforpligtelsen.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## 13 Langfristede aktiver (fortsat)

### Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2015 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 |
|------------------------------------------------------------------------|----------|---------------|---------------|
| Danske enheder, heraf 55.750 tkr. vedr. synergier fra køb af BilligVVS | 111.082  | 10 %          | 1,5 %         |
| BilligVVS                                                              | 144.226  | 10 %          | 1,5 %         |
| Svenske AO-enheder                                                     | 47.016   | 10 %          | 1,5 %         |

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for 2016 og forecast for 2017-2020 godkendt af ledelsen samt en uændret diskonteringsfaktor og terminalvækst i forhold til 2014. Den anvendte diskonteringsrente afspejler de konkrete ricisi forbundet med de respektive CGU'er, herunder geografi, kapitalforhold mv. Den anvendte terminalvækst vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate indenfor selskabets markeder.

I AO Danmark forventes overskudsgrader og markedsandele i forecastperioden på niveau med 2015, hvorved genindvindingsværdien er væsentlig højere end den regnskabsmæssige værdi.

I BilligVVS forventes vækst i markedet. Overskudsgrader og markedsandele i forecastperioden forventes på niveau med 2015, hvorved genindvindingsværdien er væsentlig højere end den regnskabsmæssige værdi. Den realiserede omsætning er i al væsentlighed på niveau med business casen på tidspunktet for overtagelsen.

I AO Sverige forventes en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 6 % frem mod 2020, hvilket er ca. 3 % højere end den forventede markedsudvikling. Ledelsen har baseret den forventede vækst på det historiske aktivitetsniveau i virksomheden samt overskudsgrader i sammenlignelige enheder i koncernen. Det er særligt omorganisering af selskabets varelager, automatiseringer samt online salgstiltag, der skal drive væksten i omsætning og overskudsgrader. Genindvindingsværdien for de svenske enheder ligger 32.492 tkr. over den regnskabsmæssige værdi. Såfremt de omtalte tiltag ikke materialiserer sig i overskudsgrader på 4 %, eller hvis WACC før skat øges til 12 %, vil det medføre behov for nedskrivning af goodwill.

### Øvrige langfristede aktiver

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

## 14 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

|                               | 2015    | 2014    |
|-------------------------------|---------|---------|
| Kostpris pr. 1. januar        | 132.574 | 132.574 |
| Årets tilgang                 | 256.918 | 0       |
| Årets afgang                  | 0       | 0       |
| Kostpris pr. 31. december     | 389.492 | 132.574 |
| Nedskrivning pr. 1. januar    | 0       | 0       |
| Årets nedskrivning            | 0       | 0       |
| Nedskrivning pr. 31. december | 0       | 0       |

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 14 Kapitalandele i dattervirksomheder (Selskabet)

| Ejerandel | Ejerandel | Navn                            | Hjemsted    |
|-----------|-----------|---------------------------------|-------------|
| 100 %     | 100 %     | AO Invest A/S                   | Albertslund |
| 100 %     | 100 %     | Vaga Tehnika Eesti OÜ           | Estland     |
| 100 %     | 100 %     | AO Sverige AB                   | Sverige     |
| 100 %     | 100 %     | Betongkomplement i Stockholm AB | Sverige     |
| 100 %     | 100 %     | Billig VVS ApS                  | Egå         |
| 100 %     | 100 %     | LavprisVVS ApS                  | Egå         |
| 100 %     | 100 %     | VVSochBAD Sverige AB            | Sverige     |
| 100 %     | 100 %     | Billig VVS AS                   | Norge       |

### 15 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Brødrene A & O Johansen A/S har i 2015 overtaget den bestemmende indflydelse i internetvirksomheden Billig VVS ApS gennem erhvervelse af samtlige eksisterende aktier. Aktiviteten drives inden for samme segment som den øvrige koncern. Med købet af Billig VVS ApS skabes synergier inden for produktsortiment, lager/logistik og AO's eksisterende forretning.

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

Udskudt købesum vurderes, i henhold til kontraktbetingelserne, at forfalde til betaling i februar 2016.

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

#### Indregnet værdi på overtagelsestidspunktet

|                                          |          |
|------------------------------------------|----------|
| Immaterielle aktiver                     | 58.232   |
| Materielle aktiver                       | 3.303    |
| Varebeholdninger                         | 5.280    |
| Tilgodehavender fra salg                 | 9.810    |
| Andre tilgodehavender                    | 2.750    |
| Nettolikvider                            | 17.730   |
| Udskudte skatteforpligtelser             | (12.811) |
| Leverandørgæld                           | (21.744) |
| Anden gæld                               | (2.429)  |
| Overtagne nettoaktiver                   | 60.121   |
| Goodwill                                 | 196.796  |
| Købsvederlag                             | 256.917  |
| Udskudt betinget købsvederlag            | 40.000   |
| Kontant købsvederlag inkl. nettolikvider | 216.917  |

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

ÅRSRAPPORT 2015

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

| SELSKABET                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                           | KONCERN    |          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------|----------|
| 2014                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 2015 NOTE:                                                | 2015       | 2014     |
| <b>18 Resultat pr. aktie</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                           |            |          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Årets resultat                                            | 87.770     | 73.756   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Gennemsnitligt antal aktier i omløb                       | 514.005    | 514.005  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Gennemsnitligt antal egne aktier                          | (21.118)   | (22.194) |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Gennemsnitligt antal aktier i omløb                       | 492.887    | 491.811  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt | 9.613      | 3.951    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb              | 502.500    | 495.762  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Resultat pr. aktie (EPS) a 100 kr.                        | 178        | 150      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 100 kr.             | 175        | 149      |
| <b>19 Tilgodehavende/skyldig selskabsskat</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                           |            |          |
| 21.414                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 24.008                                                    | 27.725     | 25.009   |
| (17.263)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | (25.795)                                                  | (25.795)   | (17.263) |
| 0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 0                                                         | 0          | 0        |
| 4.151                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | (1.788)                                                   | 1.929      | 7.746    |
| <b>20 Egenkapital</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                           |            |          |
| <i>Kapitalstyring</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                           |            |          |
| Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede sikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2015 52,5 % (2014: 58,8 %). Målsætningen for egenkapitalandelen er mindst 40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed. |                                                           |            |          |
| Selskabskapitalen består af følgende klasser:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                           |            |          |
| Stamaktiekapitalen:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                           |            |          |
| 44 aktier a                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 1.000 kr.                                                 | 44.000     |          |
| 234 aktier a                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 4.000 kr.                                                 | 936.000    |          |
| 18 aktier a                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 5.000 kr.                                                 | 90.000     |          |
| 22 aktier a                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 10.000 kr.                                                | 220.000    |          |
| 87 aktier a                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 50.000 kr.                                                | 4.350.000  |          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                           | 5.640.000  |          |
| Præferenceaktiekapitalen:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                           |            |          |
| 513.600 aktier a                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 100 kr.                                                   | 51.360.000 |          |
| Selskabskapital i alt                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                           | 57.000.000 |          |



**I august åbnede AO  
ny butik i Viborg. 2015  
bød også på åbninger i  
Frederiksværk, Kastrup,  
Holstebro og Køge, hvor  
billedet er fra.**

August

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## 20 Egenkapital (fortsat)

Af selskabets aktiekapital på 57.000 tkr. udgør 5.640 tkr. stamaktier og 51.360 tkr. præferenceaktier. Hver stamaktie a 1.000 kr. har 100 stemmer, mens hver præferenceaktie a 100 kr. har 1 stemme. Ud over forskellen i antal stemmer adskiller de to aktieklasser sig på følgende punkter:

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

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

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

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

| Egne aktier           | Antal stk.    |               | Nominel værdi (tkr.) |              | % af aktiekapital |             |
|-----------------------|---------------|---------------|----------------------|--------------|-------------------|-------------|
|                       | 2015          | 2014          | 2015                 | 2014         | 2015              | 2014        |
| 1. januar             | 21.118        | 23.270        | 2.112                | 2.327        | 3,7%              | 4,1%        |
| Køb                   | 0             | 0             | 0                    | 0            | 0,0%              | 0,0%        |
| Salg                  | 0             | (2.152)       | 0                    | (215)        | 0,0%              | (0,4%)      |
| <b>Beholdning pr.</b> |               |               |                      |              |                   |             |
| <b>31. december</b>   | <b>21.118</b> | <b>21.118</b> | <b>2.112</b>         | <b>2.112</b> | <b>3,7%</b>       | <b>3,7%</b> |

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

Brødrene A & O Johansen A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt yderligere nom. 3.373 tkr. egne aktier, svarende til 10 % af selskabets aktiekapital.

## Udbytte

Udlodning af udbytte til Brødrene A & O Johansen A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for Brødrene A & O Johansen A/S. Der foreslås ingen udbytteudlodning for 2015.

## 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.

## Øvrige reserver

Øvrige reserver er frie reserver, der kan anvendes til udlodning.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

| SELSKABET                                                                                        |                |                                               | KONCERN        |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2014                                                                                             | 2015           | NOTE:                                         | 2015           | 2014           |
| <b>21 Udskudt skat</b>                                                                           |                |                                               |                |                |
| 7.632                                                                                            | 14.597         | Udskudt skat pr. 1. januar                    | 37.023         | 30.505         |
| 0                                                                                                | 0              | Kursregulering                                | 38             | (40)           |
| 6.945                                                                                            | 2.631          | Årets ændring i udskudt skat                  | 1.864          | 6.537          |
| 0                                                                                                | 0              | Udskudt skat ifm. køb af Billig VVS ApS       | 12.811         | 0              |
| 20                                                                                               | 0              | Ændring udskudt skat tidligere år             | (104)          | 20             |
| <b>14.597</b>                                                                                    | <b>17.228</b>  | <b>Udskudt skat pr. 31. december</b>          | <b>51.631</b>  | <b>37.023</b>  |
| Udskudt skat vedrører:                                                                           |                |                                               |                |                |
| 0                                                                                                | 0              | Immaterielle aktiver                          | 13.151         | 0              |
| 41.472                                                                                           | 43.615         | Materielle aktiver                            | 67.101         | 64.968         |
| (2.099)                                                                                          | (1.999)        | Tilgodehavender                               | (1.999)        | (2.099)        |
| (24.776)                                                                                         | (24.387)       | Forpligtelser                                 | (24.387)       | (24.776)       |
| 0                                                                                                | 0              | Skattemæssigt underskud og rentefradragsbegr. | (2.235)        | (1.070)        |
| <b>14.597</b>                                                                                    | <b>17.229</b>  | <b>Udskudt skat ultimo året</b>               | <b>51.631</b>  | <b>37.023</b>  |
| <b>22 Kreditinstitutter</b>                                                                      |                |                                               |                |                |
| Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:                                         |                |                                               |                |                |
| 110.623                                                                                          | 108.945        | Langfristede forpligtelser                    | 165.831        | 167.483        |
| 17.727                                                                                           | 161.646        | Kortfristede forpligtelser                    | 161.619        | 17.701         |
| <b>128.350</b>                                                                                   | <b>270.591</b> |                                               | <b>327.450</b> | <b>185.184</b> |
| 0                                                                                                | 0              | Prioritetslån - variabel 1-årig rente         | 56.859         | 56.833         |
| 15.961                                                                                           | 159.921        | Banklån - variabel kort rente                 | 159.921        | 15.962         |
| 112.389                                                                                          | 110.670        | Leasinggæld - variabel rente                  | 110.670        | 112.389        |
| <b>128.350</b>                                                                                   | <b>270.591</b> |                                               | <b>327.450</b> | <b>185.184</b> |
| <i>Finansiel leasing</i>                                                                         |                |                                               |                |                |
| Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter: |                |                                               |                |                |
| 1.766                                                                                            | 1.725          | Inden for 1 år                                | 1.725          | 1.766          |
| 110.623                                                                                          | 108.945        | 1 til 5 år. Inkl. indfrielse                  | 108.945        | 110.623        |
| 0                                                                                                | 0              | Efter 5 år                                    | 0              | 0              |
| <b>112.389</b>                                                                                   | <b>110.670</b> | <b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>            | <b>110.670</b> | <b>112.389</b> |



**Afstanden fra Danmark til  
Sverige mindskes, da der ind-  
føres daglig levering fra central-  
lageret i Albertslund til Sverige.**



September

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 22 Kreditinstitutter (fortsat)

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

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

### 23 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 302.430 tkr. (2014: 308.092 tkr.) er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter samt finansielt leasede aktiver.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i alt 106.902 tkr. (2014: 109.121 tkr.) er finansielt leasede aktiver.

Modervirksomheden er sambeskattet med AO Invest A/S. Som administrationsselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med AO Invest A/S og Billig VVS ApS i sambeskatningen for danske selskabsskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 1.788 tkr. pr. 31. december 2015 (2014: tilgodehavende på 7.746 tkr.), der er afsat i modervirksomhedens balance. Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i sambeskatningen er ikke underlagt kildeskatte af udbytter. Transaktioner fremgår af note 26.

### 24 Finansielle risici

#### Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er direkte følge af koncernens drift og finansiering. Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Finanspolitikken omfatter koncernens finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter og omfatter en beskrivelse af godkendte risikorammer. Ledelsen overvåger og vurderer løbende koncernens risikokoncentration på områder som kunder, valuta, m.v.

#### Valutarisici

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

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 24 Finansielle risici (fortsat)

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

Koncernen anvender ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici.

Vedrørende investeringer i Sverige ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2015 blive reduceret med 6,5 mio. kr. (2014: 6,5 mio. kr.), såfremt kursen på SEK var 10 % lavere end den faktiske kurs. Øvrige valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Koncernen havde ingen væsentlige valutarisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2015, og koncernens resultat ville således ikke blive væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser pr. 31. december 2015.

Koncernen har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

| KONCERN                                                          | 2015          |               |                | 2014          |               |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                  | EUR           | ØVRIGE *      | I ALT          | EUR           | ØVRIGE *      | I ALT         |
| Leverandørgæld                                                   | 36.590        | 13.728        | 50.318         | 23.136        | 10.089        | 33.225        |
| Gæld til kreditinstitutter                                       | 52.400        | 1.705         | 54.105         | 13.249        | 1.308         | 14.557        |
| <b>Nettoeksponering</b>                                          | <b>88.990</b> | <b>15.433</b> | <b>104.423</b> | <b>36.385</b> | <b>11.397</b> | <b>47.782</b> |
| Risiko i valuta-udvikling                                        | 1%            | 10%           |                | 1%            | 10%           |               |
| <b>Estimeret indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital</b> | <b>890</b>    | <b>1.543</b>  | <b>2.433</b>   | <b>364</b>    | <b>1.140</b>  | <b>1.504</b>  |

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

Selskabets valutaeksponering er identisk med koncernens.

\* Primært SEK

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 24 Finansielle risici (fortsat)

#### Renterisici

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

Koncernens nettorentebærende gæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrasket omsættelige værdipapirer og likvide beholdninger er i 2015 steget til 317,1 mio. kr. fra 112,5 mio. kr. i 2014. Med udgangspunkt i nettogælden vil en stigning på et procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 3,2 mio. kr (2014: ca. 1,1 mio. kr.).

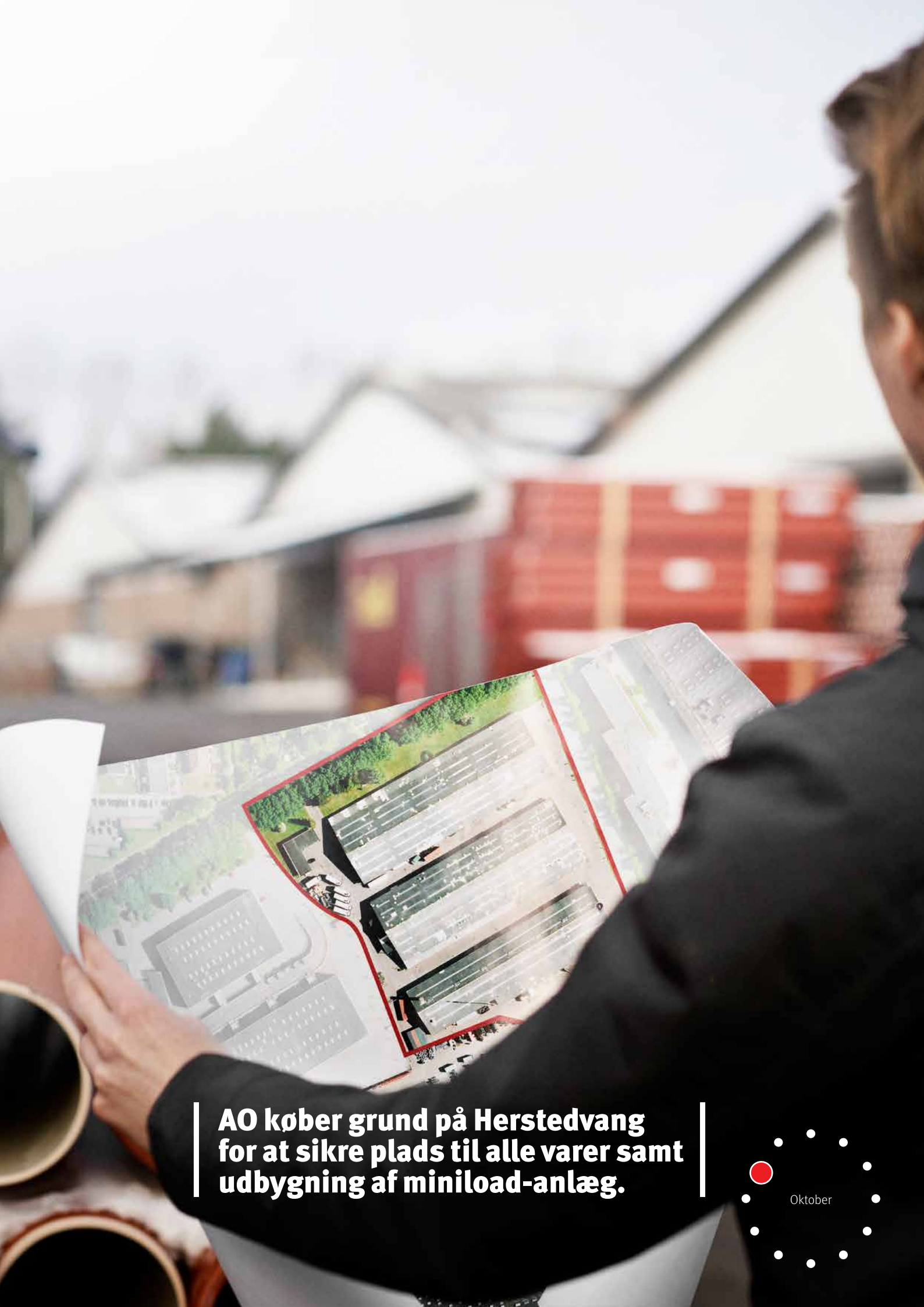
#### Likviditetsrisici

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

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

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

| KONCERN             | Regnskabs-<br>mæssig<br>værdi | Kontrakt-<br>lige penge-<br>strømme | 2014              |                |               |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------|----------------|---------------|
|                     |                               |                                     | Inden for<br>1 år | 1 til 5 år     | Efter 5 år    |
| Prioritetslån       | 56.833                        | 67.909                              | 1.052             | 6.107          | 60.750        |
| Banklån             | 15.962                        | 15.961                              | 15.961            | 0              | 0             |
| Leasinggæld         | 112.389                       | 134.952                             | 14.576            | 120.376        | 0             |
| <b>31. december</b> | <b>185.184</b>                | <b>218.822</b>                      | <b>31.589</b>     | <b>126.483</b> | <b>60.750</b> |



**AO køber grund på Herstedvang  
for at sikre plads til alle varer samt  
udbygning af miniload-anlæg.**

Oktober

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 24 Finansielle risici (fortsat)

Selskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

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

| SELSKABET           | Regnskabs-<br>mæssig<br>værdi | Kontrakt-<br>lige penge-<br>strømme | 2014              |                |            |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------|----------------|------------|
|                     |                               |                                     | Inden for<br>1 år | 1 til 5 år     | Efter 5 år |
| Banklån             | 15.961                        | 15.961                              | 15.961            | 0              | 0          |
| Leasinggæld         | 112.389                       | 134.952                             | 14.576            | 120.376        | 0          |
| <b>31. december</b> | <b>128.350</b>                | <b>150.913</b>                      | <b>30.537</b>     | <b>120.376</b> | <b>0</b>   |

Forudsætninger for forfaldsanalysen:

- \* Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger.
- \* Rentebetalinger er estimeret med baggrund i de nuværende markedsforhold.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

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

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 24 Finansielle risici (fortsat)

#### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender, dels til likvide beholdninger. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kreditvurdering sker ud fra en individuel vurdering af de enkelte kunder og samarbejdspartnere og deres økonomiske forhold. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer, der fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed. Som følge af de nuværende markedsforhold har koncernen ændret kreditrammerne for en række kunder. Hvis en kunde ikke vurderes at være tilstrækkelig kreditværdig, ændres betalingsbetingelser, eller der opnås sikkerhedsstillelse.

Som led i koncernens risikostyring overvåges koncernens krediteksponering på kunder løbende.

Generelt er der ikke modtaget sikkerhed for overforfaldne eller værdiforringede tilgodehavender.

#### Kategorier af finansielle instrumenter samt metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi på finansielle instrumenter er ens med undtagelse af lån, som er målt til amortiseret kostpris, og hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 327,4 mio. kr. (2014: 185,1 mio. kr.).

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

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

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

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.

**Kunderne er for alvor kommet online, og AO's online-omsætning rundede en halv milliard kroner i november.**



**2011**

**2012**

**2013**

**2014**

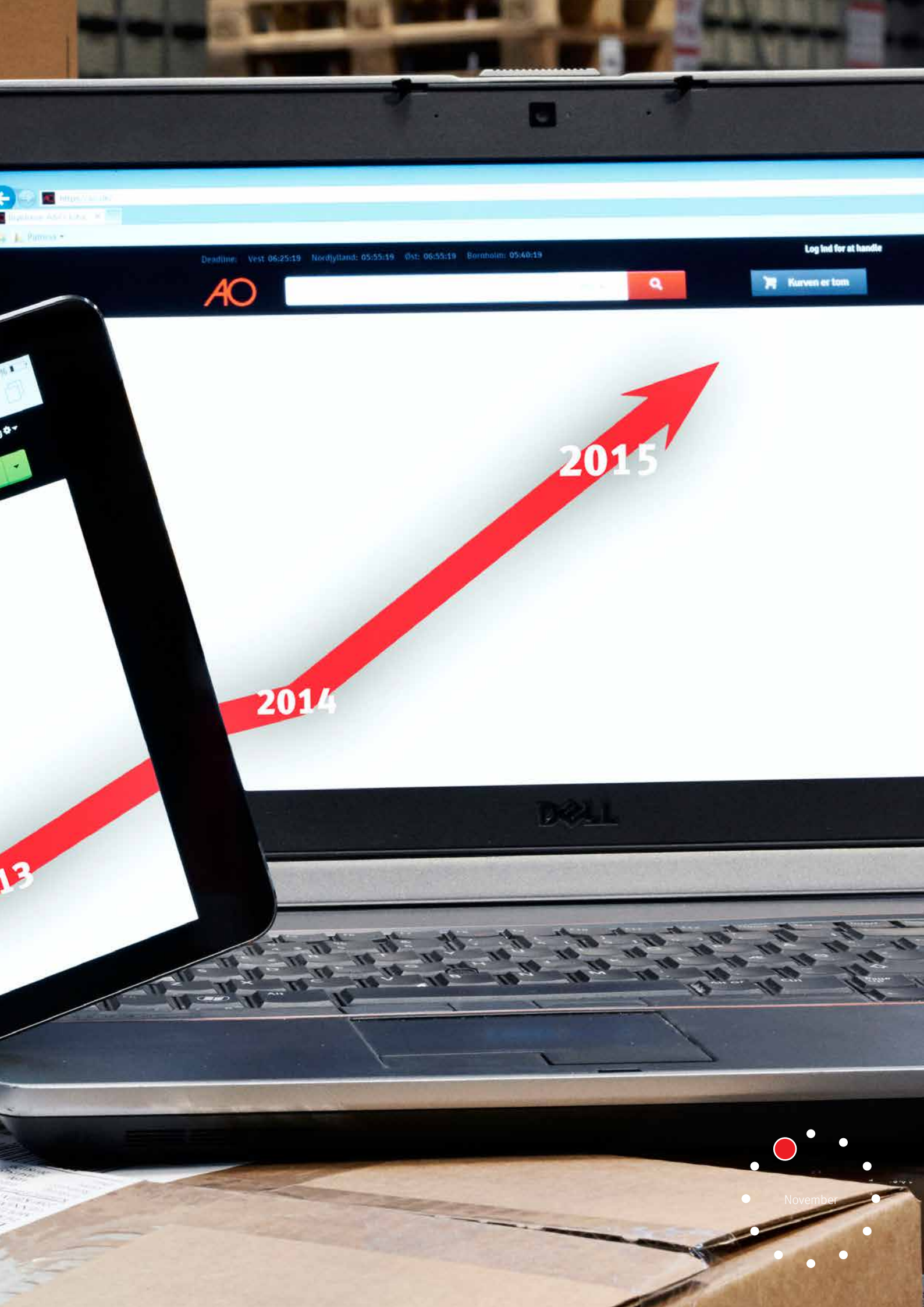
**2015**

**2016**

**2017**

**2018**

**2019**



Deadline: Vest 06:25:19 Nordjylland: 05:55:19 Øst: 06:55:19 Bornholm: 05:40:19

Log ind for at handle

AO

Q

Kurven er tom

2015

2014

2013

November

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 25 Operationel leasing

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

|                           | Koncern       |               | Selskabet     |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                           | 2015          | 2014          | 2015          | 2014          |
| 0-1 år                    | 20.329        | 19.898        | 52.319        | 46.970        |
| 1-5 år                    | 15.012        | 23.115        | 10.083        | 20.377        |
| >5 år                     | 1.418         | 2.118         | 1.272         | 2.118         |
|                           | <b>36.759</b> | <b>45.131</b> | <b>63.674</b> | <b>69.465</b> |
| Indregnede leasingydelser | <b>28.406</b> | <b>27.422</b> | <b>59.434</b> | <b>53.773</b> |

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingaftaler. Leasingperioden er mellem 0,5 - 10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingaftalerne indeholder betingede lejeydelser.

### 26 Nærtstående parter

Nærtstående parter i koncernen omfatter Evoleska Holding AG, bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

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

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

Herudover er nærtstående parter for selskabet tilknyttede virksomheder.

Samhandel med dattervirksomheder omfatter følgende:

|                  | Koncern |      | Selskabet |        |
|------------------|---------|------|-----------|--------|
|                  | 2015    | 2014 | 2015      | 2014   |
| Salg af varer    | 0       | 0    | 59.714    | 2.557  |
| Lejeomkostninger | 0       | 0    | 35.362    | 32.720 |

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 26 Nærtstående parter (fortsat)

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

Selskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december fremgår af balancen. Mellemværender med dattervirksomheder omfatter almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg af varer. Almindelige forretningsmellemværender er uforrentede og indgår på samhandelsbetingelser svarende til selskabets øvrige kunder. Mellemværender med dattervirksomheder omfatter endvidere opførelse og ombygning af ejendomme. Forrentning af mellemværender fremgår af note 10 og 11.

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

Selskabet er sambeskattet med AO Invest A/S og Billig VVS ApS, der er ubegrænset og solidarisk hæftelse. Der er ikke stillet eller modtaget særskilt garanti i forbindelse med denne hæftelse. I selskabets skat af årets skattepligtige indkomst indgår på balancen jf. note 18 beløb vedrørende AO Invest A/S og Billig VVS ApS på 5.988 tkr. (2014: 2.274 tkr.). Denne transaktion er sket i årets løb mellem selskaberne.

### 27 Efterfølgende begivenheder

Der er pr. 4. februar 2016 indgået aftale, betinget af godkendelse på selskabets generalforsamling den 18. marts 2016, om køb af egne aktier fra Sanistål A/S. Købesummen for aktierne er fastsat til 39,12 % af Brødrene A & O Johansen A/S' opgjorte indre værdi pr. 31. december 2015, svarende til en købesum på i alt 400.844 tkr., svarende til kurs 1.797 pr. aktie a nominelt 100 kr. Købesummen betales kontant af selskabet ved gennemførelsen af overdragelsen. Overdragelsen forventes gennemført den 21. marts 2016.

Foruden overstående er der ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2015, der vurderes at have væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2015.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

## NOTE:

### 28 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye regnskabsstandards og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Brødrene A & O Johansen A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015:

IFRS 9 og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39. IFRS 14, IFRS 15, IFRS 16. Amendments to IAS 16, IAS 38, IAS 16, IAS 41, IAS 27, IFRS 11, IFRS 10, IFRS 12, IAS 28, IFRS 10, IAS 28 og IAS 1. Annual improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle.

Af disse er amendments til IAS 16 og IAS 38, Amendments til IAS 16 og IAS 41, Amendments til IAS 27, Amendments til IFRS 11, Amendments til IAS 1 og Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle 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. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for Brødrene A & O Johansen A/S, idet analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 16 dog endnu ikke er færdig, jf. nedenfor.

IFRS 16 "Leases" er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type - med få undtagelser - skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af to elementer - dels en afskrivning, dels en rentekomkostning - i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i et beløb under driftsomkostninger.

Brødrene A & O Johansen A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da koncernen i 2015 har operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen 76.279 tkr., svarende til ca. 4 % af balancesummen, der fremover potentielt skal indregnes i balancen.

# SELSKABSOPLYSNINGER

## Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3  
2620 Albertslund

Telefon: 70 28 00 00

Telefax: 70 28 01 01

Hjemmeside: [www.ao.dk](http://www.ao.dk)

CVR-nr.: 58 21 06 17

Fondskode: DK0010231018

Stiftet: 1914

Hjemsted: Albertslund

## Bestyrelse

Henning Dyremose, formand

Michael Kjær, næstformand

René Alberg

Erik Holm

Leif Hummel

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Preben Damgaard Nielsen

## Direktion

Niels A. Johansen, adm. direktør

Henrik T. Krabbe, finansdirektør

## Revisorer

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 18. marts 2016.

# MONSTER

## & SOFIE



**AO's julearrangement er  
en snart 20 år gammel  
tradition, som vores  
kunder holder meget af.**

OSTERGAARD



December

# 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 • TELEFAX 70 28 00 04

**AO AMAGER** • PRAGS BOULEVARD 53 • 2300 KØBENHAVN S  
TELEFON 70 28 07 10 • TELEFAX 70 28 08 10

**AO BALLERUP** • TEMPOVEJ 27 • 2750 BALLERUP  
TELEFON 70 28 07 05 • TELEFAX 70 28 08 05

**AO FREDERIKSBERG** • FINSSENSVEJ 86 • 2000 FREDERIKSBERG  
TELEFON 70 28 07 06 • TELEFAX 70 28 08 06

**AO FREDERIKSSUND** • CENTERVEJ 44 • 3600 FREDERIKSSUND  
TELEFON 70 28 07 35 • TELEFAX 70 28 08 35

**AO FREDERIKSVÆRK** • HANEHOVEDVEJ 46 • 3300 FREDERIKSVÆRK  
TELEFON 70 28 07 23 • TELEFAX 70 28 08 23

**AO GREVE** • HÅNDVÆRKERVÆNGET 20 • 2670 GREVE  
TELEFON 70 28 07 21 • TELEFAX 70 28 08 21

**AO HELSINGØR** • INDUSTRIVEJ 16 • 3000 HELSINGØR  
TELEFON 70 28 07 22 • TELEFAX 70 28 08 22

**AO HILLERØD** • HERREDSVEJEN 12 • 3400 HILLERØD  
TELEFON 70 28 07 20 • TELEFAX 70 28 08 20

**AO HOLBÆK** • TÆKKEMANDSVEJ 3 • 4300 HOLBÆK  
TELEFON 70 28 07 24 • TELEFAX 70 28 08 24

**AO HVIDOVRE** • GL. KØGE LANDEVEJ 362 • 2650 HVIDOVRE  
TELEFON 70 28 07 11 • TELEFAX 70 28 08 11

**AO HØRSHOLM** • KOKKEDAL INDUSTRIPARK 42A • 2980 KOKKEDAL  
TELEFON 70 28 07 25 • TELEFAX 70 28 08 25

**AO KASTRUP** • ENGLANDSVEJ 360 • 2770 KASTRUP  
TELEFON 70 28 07 04 • TELEFAX 70 28 08 04

**AO KØGE** • VALDEMARSHAAB 15 • 4600 KØGE  
TELEFON 70 28 07 30 • TELEFAX 70 28 08 30

**AO LYNGBY** • FIRSKOVVEJ 25 • 2800 LYNGBY  
TELEFON 70 28 07 02 • TELEFAX 70 28 08 02

**AO NYKØBING F** • HERNINGVEJ 23 • 4800 NYKØBING F  
TELEFON 70 28 07 32 • TELEFAX 70 28 08 32

**AO NÆSTVED** • HOLSTED PARK 6 • 4700 NÆSTVED  
TELEFON 70 28 07 27 • TELEFAX 70 28 08 27

**AO NØRREBRO** • GLASVEJ 11 • 2400 KØBENHAVN NV  
TELEFON 70 28 07 12 • TELEFAX 70 28 08 12

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

**AO ROSKILDE** • KØBENHAVNSVEJ 170 • 4000 ROSKILDE  
TELEFON 70 28 07 29 • TELEFAX 70 28 08 29

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

**AO RØNNE** • SANDEMANDSVEJ 10 • 3700 RØNNE  
TELEFON 70 28 07 31 • TELEFAX 70 28 08 31

**AO SLAGELSE** • JAPANVEJ 16 • 4200 SLAGELSE  
TELEFON 70 28 07 26 • TELEFAX 70 28 08 26

**AO SØBORG** • SYDMARKEN 32C • 2860 SØBORG  
TELEFON 70 28 07 15 • TELEFAX 70 28 08 15

**AO VESTERBRO** • INGERSLEVSGADE 54 • 1705 KØBENHAVN V  
TELEFON 70 28 07 09 • TELEFAX 70 28 08 09

**AO VORDINGBORG** • KRONDREVET 1 • 4760 VORDINGBORG  
TELEFON 70 28 07 36 • TELEFAX 70 28 08 36

**AO ØSTERBRO** • ØSTBANEGADE 169 • 2100 KØBENHAVN Ø  
TELEFON 70 28 07 03 • TELEFAX 70 28 08 03

## HÅNDVÆRKERBUTIKKER, VEST

**AO ESBJERG** • KATTEGATVEJ 1 • 6705 ESBJERG Ø  
TELEFON 70 28 07 41 • TELEFAX 70 28 08 41

**AO FREDERICIA** • PRANGERVEJ 143 • 7000 FREDERICIA  
TELEFON 70 28 07 42 • TELEFAX 70 28 08 42

**AO HADERSLEV** • NORGESVEJ 41 • 6100 HADERSLEV  
TELEFON 70 28 07 67 • TELEFAX 70 28 08 67

**AO HERNING** • LOLLANDSVEJ 1 • 7400 HERNING  
TELEFON 70 28 07 43 • TELEFAX 70 28 08 43

**AO HJØRRING** • LÆSØVEJ 3 • 9800 HJØRRING  
TELEFON 70 28 07 63 • TELEFAX 70 28 08 63

**AO HOBRO** • SMEDEVEJ 4 • 9500 HOBRO  
TELEFON 70 28 07 44 • TELEFAX 70 28 08 44

**AO HOLSTEBRO** • MADS BJERRESVEJ 1 • 7500 HOLSTEBRO  
TELEFON 70 28 07 45 • TELEFAX 70 28 08 45

**AO HORSENS** • ALLÉGADE 40 • 8700 HORSENS  
TELEFON 70 28 07 46 • TELEFAX 70 28 08 46

**AO KOLDING** • MØNTEN 5 • 6000 KOLDING  
TELEFON 70 28 07 47 • TELEFAX 70 28 08 47

**AO NYBORG** • FALSTERVEJ 10 E • 5800 NYBORG  
TELEFON 70 28 07 49 • TELEFAX 70 28 08 49

**AO ODENSE** • MIDDELFARTVEJ 8 • 5000 ODENSE C  
TELEFON 70 28 07 50 • TELEFAX 70 28 08 50

**AO RANDERS** • TOLDBODGADE 24 • 8930 RANDERS  
TELEFON 70 28 07 52 • TELEFAX 70 28 08 52

**AO RISSKOV** • RAVNSØVEJ 7 • 8240 RISSKOV  
TELEFON 70 28 07 55 • TELEFAX 70 28 08 55

**AO SILKEBORG** • STAGEHØJVEJ 27 A • 8600 SILKEBORG  
TELEFON 70 28 07 53 • TELEFAX 70 28 08 53

**AO SKIVE** • VIBORGVEJ 21 C • 7800 SKIVE  
TELEFON 70 28 07 68 • TELEFAX 70 28 08 68

**AO SØNDERBORG** • NØRREKOBBEL 7 D • 6400 SØNDERBORG  
TELEFON 70 28 07 54 • TELEFAX 70 28 08 54

**AO VEJLE** • IBÆK STRANDVEJ 12 • 7100 VEJLE  
TELEFON 70 28 07 58 • TELEFAX 70 28 08 58

**AO VIBORG** • VÆVERVEJ 4 C • 8800 VIBORG  
TELEFON 70 28 07 62 • TELEFAX 70 28 08 62

**AO VIBY** • JENS JUULSVEJ 7 • 8260 VIBY J  
TELEFON 70 28 07 69 • TELEFAX 70 28 08 69

**AO AABENRAA** • NÆSTMARK 21 • 6200 AABENRAA  
TELEFON 70 28 07 34 • TELEFAX 70 28 08 34

**AO AALBORG** • SØNDERBRO 2 A • 9000 AALBORG  
TELEFON 70 28 07 40 • TELEFAX 70 28 08 40

**AO ÅRHUS** • SØREN FRICHS VEJ 24 • 8000 ÅRHUS C  
TELEFON 70 28 07 70 • TELEFAX 70 28 08 70

## AO VAGA

**VAGA TEHNIK** • MOSSVEJ 2 • 8700 HORSENS  
TELEFON 70 28 07 77 • TELEFAX 70 28 08 88  
TELEFAX 70 28 08 99 (VÆRKSTED)

## VAGA TEHNIKA EESTI OÜ

**VAGA TEHNIKA EESTI OÜ** • AKADEEMIA TEE 39 • EE-12618 TALLINN  
• ESTLAND  
TELEFON +372 67 10 300 • TELEFAX +372 67 10 301

## AO SVERIGE AB

**AO SVERIGE AB** • BRODALSVÄGEN 15 •  
SE-433 38 PARTILLE • SVERIGE  
TELEFON +46 10 480 96 00 • TELEFAX +46 10 480 96 01

**AO SVERIGE AB** • BRONSXKEGATAN 6A •  
SE-213 75 MALMØ • SVERIGE  
TELEFON +46 10 480 95 00 • TELEFAX +46 10 480 97 10

**AO SVERIGE AB** • REGEMENTSGATAN 24 •  
SE-504 31 BORÅS • SVERIGE  
TELEFON +46 10 480 96 50 • TELEFAX +46 10 480 96 51

**AO SVERIGE AB** • SVETSAREVÄGEN 1 •  
SE-291 36 KRISTIANSTAD • SVERIGE  
TELEFON +46 10 480 95 50 • TELEFAX +46 10 480 97 30

**AO SVERIGE AB** • DEPÅGATAN 125 •  
SE-254 64 HELSINGBORG • SVERIGE  
TELEFON +46 10 480 95 30 • TELEFAX +46 418 505 94

**AO SVERIGE AB** • RÖRVÄGEN 55 •  
SE-136 50 JORDBRO • SVERIGE  
TELEFON +46 10 480 97 50 • TELEFAX +46 10 480 97 99

## UDLEJNING

**BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S • UDLEJNING** •  
HERSTEDVANG 6 • 2620 ALBERTSLUND  
TELEFON 70 28 05 61 • TELEFAX 70 28 02 08

## SERVICEVÆRKSTED

**BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S • SERVICEVÆRKSTED** •  
HERSTEDVANG 6 • 2620 ALBERTSLUND  
TELEFON 70 28 02 45 • TELEFAX 70 28 02 08

## LASERVÆRKSTED

**BRØDRENE A & O JOHANSEN A/S • LASERVÆRKSTED** • KATTEGAT-  
VEJ 1 • 6705 ESBJERG Ø  
TELEFON 70 28 06 61 • TELEFAX 70 28 02 08

## BILLIG VVS APS

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

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

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

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

# OPLYSNINGER OM BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

## • Henning Baunbæk Dyremose formand for bestyrelsen

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

### Kompetencer

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

### Ledelseshverv

- Formand for bestyrelsen for:  
KRB Holding A/S  
Rosendahls A/S - Print Design Media.

## • Michael Kjær næstformand for bestyrelsen

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

### Kompetencer

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

### Ledelseshverv

- Formand for bestyrelsen for:  
Dansk Erhverv  
Artha Holding A/S.
- Næstformand for bestyrelsen for:  
Interdan A/S.
- Medlem af bestyrelsen for:  
Kraks Fond  
Dansk Arbejdsgiverforening.
- Sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten.

## • René Alberg

- Key Account-salgsmedarbejder.
- Født 1971.
- Nationalitet: dansk.
- Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
- Medlem af bestyrelsen siden 2006.
- Genvalgt i 2014, valgperiode udløber i 2018.

## • Erik Holm

- Managing Partner og direktør i Maj Invest Holding A/S, direktør i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Erik Holm Holding ApS, adm. direktør i Maj Invest Equity A/S og Interbuild ApS.
- Født 1960.
- Nationalitet: dansk.
- Medlem af bestyrelsen siden 2009.
- Valgt af stamaktionærerne.
- Vurderes at være uafhængig.

### Kompetencer

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

### Ledelseshverv

- Formand for bestyrelsen for:  
KK-Group A/S  
Sticks'n'Sushi A/S  
Sticks'n'Sushi Holding A/S  
Vega Sea A/S  
Vernal A/S.
- Næstformand for bestyrelsen for:  
SP Group A/S  
SP Moulding A/S  
Arvid Nilssons Fond.
- Medlem af bestyrelsen for:  
Fonden Maj Invest Equity General Partner-  
Maj Invest Equity A/S  
Muuto A/S  
Muuto Holding A/S.

### • Leif Hummel

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

#### Kompetencer

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

### • Carsten Jensen

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

### • Niels Axel Johansen

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

#### Kompetencer

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

### • Preben Damgaard Nielsen

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

#### Kompetencer

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

#### Ledelseshverv

- **Formand for bestyrelsen for:**  
Proactive A/S  
Proactive Holding 2008 A/S  
Proactive Innovation A/S  
7N A/S  
Cirque A/S  
Cirque Holding A/S  
Cirque Bredbånd A/S  
Cirque Systems A/S.
- **Medlem af bestyrelsen for:**  
Skolebordet.dk ApS  
Damgaard Company A/S  
Damgaard Company II A/S  
Damgaard Group A/S  
Templafy ApS.
- Medlem af Investment Committee for Seed Denmark.



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

Tlf. 7028 0000  
Fax 7028 0101

CVR-nr. 58 21 06 17

ao.dk