



Tlf.: 96 26 38 00  
 herning@bdo.dk  
 www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
 Birk Centerpark 30  
 DK-7400 Herning  
 CVR-nr. 20 22 26 70

**AUBO HOLDING APS**

**VÆVERVEJ 19, 7490 AULUM**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
 selskabets ordinære generalforsamling,  
 den 10. marts 2017

---

Jens B. Bertelsen

**CVR-NR. 29 53 11 37**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7-8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-26

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Aubo Holding ApS Vævervej 19 7490 Aulum
	CVR-nr.: 29 53 11 37 Stiftet: 2. maj 2006 Hjemsted: Herning Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Jens B. Bertelsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birk Centerpark 30 7400 Herning
<b>Advokat</b>	DAHL Advokatfirma Kaj Munks Vej 4 7400 Herning

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Aubo Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 10. marts 2017

Direktion:

---

Jens B. Bertelsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Aubo Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aubo Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **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 årsregnskabsloven. 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.

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Herning, den 10. marts 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Henning K. Nielsen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
<b>Resultatoppgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	56.800	50.673	45.923	41.335	40.360
Driftsresultat.....	12.441	10.286	7.158	4.384	3.627
Finansielle poster, netto.....	-948	-1.356	-1.680	-1.506	-1.073
Årets resultat før skat.....	11.493	8.930	5.478	2.878	2.554
Årets resultat.....	8.991	6.743	4.081	2.392	1.881
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	6.827	5.125	2.287	2.392	1.881
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	64.502	55.630	59.696	59.858	63.766
Egenkapital.....	32.374	24.868	18.828	14.182	11.132
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	28.386	21.585	16.497	14.162	11.132
Investeret kapital.....	47.505	38.771	43.161	42.305	42.639
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-2.505	-731	-299	-762	-820
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>63</b>	<b>62</b>	<b>58</b>	<b>61</b>	<b>63</b>

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad.....	28,8	25,1	16,8	10,3	9,1
Soliditetsgrad.....	44,0	38,8	27,6	23,7	17,5
Egenkapitalforrentning.....	31,4	30,9	24,7	18,9	18,0
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	27,3	26,9	14,9	18,9	18,0

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) +  
materielle anlægsaktiver + varebeholdninger +  
tilgodehavender + øvrige driftsmæssige om-  
sætningsaktiver - leverandørgæld - andre hen-  
satte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede  
driftsmæssige forpligtelser

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning (ekskl.  
minoritetsinteresser):

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af produktion og handel med køkken, bad, bryggers og garderobeinventar samt beslægtede tilbehørsdele.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Den største del af omsætningen afsættes gennem større Aubo Køkken & Bad butikker i indland og udland, bestående af forhandlere med forhandleraftale. I tillæg hertil sker der afsætning gennem byggemarkedskæde med separate køkken- og badafdelinger.

I gennem 2016 har vi oplevet en meget positiv vækst i omsætningen på det danske marked. Omsætningen med eksisterende kædemedlemmer har været meget positiv. I tillæg hertil har vi oplevet en meget positiv vækst med nystartede kædemedlemmer.

På det norske marked er vores omsætning vokset mere end markedet generelt, hvorfor AUBO vurderes at have øget markedsandelen. Det er meget tilfredsstillende, at ingen områder i Norge har haft tilbagegang i omsætningen, på trods af den stærke markedspåvirkning i visse områder, som følge af olieprisfaldet.

AUBO har gennem uddannelse og træning i salgsledet - og efterfølgende, systematisk måling af forbrugertilfredsheden - noteret sig en meget favorabel position i top 3 gennem hele året, set over til konkurrenterne. Denne position har vi som strategisk mål at opnå og fastholde på alle markeder.

Der er ikke i året konstateret tab på debitorer. Ultimo året udgør de samlede hensættelser 1.871 tkr. Hensættelserne er sket ud fra en individuel skarp vurdering af hver enkelt debitor.

I løbet af 2016 har vi investeret kraftigt i it-løsning, hvorved AUBO integreres på it-siden med forhandlerledet. En stor del af de danske forhandlere er nu kørende med integrationsløsningen.

Der har i årets løb i gennemsnit været beskæftiget 63 medarbejdere ved Aubo Production A/S, udregnet som fuldtidsårsværk.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat på 8.991 tkr. betragtes som tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Miljøforhold

Vi har i løbet af 2016 færdiggjort udskiftningen, så hele produktionsområdet samt kantine og administration nu oplyses med LED-lyskilder.

I løbet af 2016 har AUBO opnået dokumentation for overholdelse af verdens førende miljøvurderingsmetode, BREEAM. Dette gælder en meget stor del af AUBOs samlede sortiment. AUBO overholder de skærpede krav i den norske version, BREEAM NOR. Da AUBO er eneste kommercielle leverandører af inventar til køkken, bad og garderobe i Skandinavien, forventer vi, ud fra interessen i de forskellige markeder, et stort salgspotentiale for BREEAM-dokumenterede inventarløsninger.

### Forventninger til fremtiden

I 2017 budgetterer vi med fortsat vækst i omsætningen i Danmark. Dels gennem udbygning af omsætning med eksisterende kunder og dels med yderligere, nye AUBO-partnere, der er under etablering. Der budgetteres på eksportomsætningen med en to-cifret vækst-procent. Dels gennem fortsat vækst i Norge og dels gennem positiv udvikling på et nyt marked, Sverige. Således forventes for 2017 et positivt resultat efter skat.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>56.800.323</b>	<b>50.672.919</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Salgsomkostninger .....	1	-23.685.095	-22.291.972	0	0
Administrationsomkostninger .....	1	-20.674.551	-18.095.294	-45.300	-45.850
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>12.440.677</b>	<b>10.285.653</b>	<b>-45.300</b>	<b>-45.850</b>
Indtægter af kapitalandele .....		0	0	6.491.597	4.853.459
Finansielle indtægter .....	2	152.654	132.032	484.871	418.224
Finansielle omkostninger .....		-1.100.227	-1.488.156	-7.627	-15.246
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>11.493.104</b>	<b>8.929.529</b>	<b>6.923.541</b>	<b>5.210.587</b>
Skat af årets resultat .....	3	-2.502.389	-2.186.984	-96.692	-85.862
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	4	<b>8.990.715</b>	<b>6.742.545</b>	<b>6.826.849</b>	<b>5.124.725</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Software.....		3.307.336	3.725.352	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>3.307.336</b>	<b>3.725.352</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		14.247.312	14.784.206	0	0
Driftsmidler.....		2.629.597	832.017	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		59.581	81.056	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>16.936.490</b>	<b>15.697.279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	11.964.312	9.849.105
Andre værdipapirer.....		425.470	654.483	9.000.000	9.000.000
Lejededpositum.....		360.700	376.350	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>786.170</b>	<b>1.030.833</b>	<b>20.964.312</b>	<b>18.849.105</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>21.029.996</b>	<b>20.453.464</b>	<b>20.964.312</b>	<b>18.849.105</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		14.233.515	13.718.226	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		19.681	30.446	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>14.253.196</b>	<b>13.748.672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg.....		25.390.990	17.531.606	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	5.536.545	1.177.028
Andre tilgodehavender.....		3.124.810	2.883.633	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	2.520.277	1.856.265
Periodeafgrænsningsposter.....	8	291.381	0	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>28.807.181</b>	<b>20.415.239</b>	<b>8.056.822</b>	<b>3.033.293</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>411.915</b>	<b>1.012.897</b>	<b>50.382</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>43.472.292</b>	<b>35.176.808</b>	<b>8.107.204</b>	<b>3.033.293</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>64.502.288</b>	<b>55.630.272</b>	<b>29.071.516</b>	<b>21.882.398</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Anpartskapital.....	9	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	5.904.312	3.789.105
Overført overskud.....		27.760.872	21.310.413	21.856.562	17.521.308
Forslag til udbytte.....		500.000	150.000	500.000	150.000
Minoritetsinteresser.....		3.988.104	3.283.035	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>32.373.976</b>	<b>24.868.448</b>	<b>28.385.874</b>	<b>21.585.413</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	2.473.045	2.461.542	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.473.045</b>	<b>2.461.542</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter.....		8.368.441	9.605.418	0	0
Konvertible gældsbreve.....		2.927.834	2.959.195	0	0
Depositum betalt af lejere.....		129.000	129.000	0	0
Leasingforpligtelser.....		1.196.767	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>12.622.042</b>	<b>12.693.613</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	11	774.249	455.908	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		70.227	94	0	94
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.042.863	5.654.626	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	150.497	9.635
Selskabsskat.....		390.922	323.306	390.945	243.756
Anden gæld.....		10.754.964	9.159.957	144.200	43.500
Periodeafgrænsningsposter.....		0	12.778	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>	<b>11</b>	<b>17.033.225</b>	<b>15.606.669</b>	<b>685.642</b>	<b>296.985</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>29.655.267</b>	<b>28.300.282</b>	<b>685.642</b>	<b>296.985</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>64.502.288</b>	<b>55.630.272</b>	<b>29.071.516</b>	<b>21.882.398</b>
 Eventualposter mv.	12				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
 Nærtstående parter	14				
 Afledte finansielle instrumenter	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

<b>Koncernen</b>					
	Anpartskapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	125.000	21.310.413	150.000	3.283.035	24.868.448
Betalt udbytte.....			-150.000	-1.500.000	-1.650.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..		123.610		41.203	164.813
Forslag til årets resultatdisponering.....		6.326.849	500.000	2.163.866	8.990.715
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>125.000</b>	<b>27.760.872</b>	<b>500.000</b>	<b>3.988.104</b>	<b>32.373.976</b>

<b>Moderselskabet</b>					
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	125.000	3.789.105	17.521.310	150.000	21.585.415
Betalt udbytte.....				-150.000	-150.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..			123.610		123.610
Overførsel til/fra andre poster.....		-4.500.000	4.500.000		
Forslag til årets resultatdisponering.....		6.615.207	-288.358	500.000	6.826.849
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>125.000</b>	<b>5.904.312</b>	<b>21.856.562</b>	<b>500.000</b>	<b>28.385.874</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Årets resultat.....	8.990.715	6.742.545	6.826.849	5.124.725
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.766.361	2.011.337	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-19.278	-89.405	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0	-6.491.597	-4.853.459
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	374.235	230.000	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.502.389	2.186.984	96.692	85.862
Øvrige reguleringer.....	0	1.075	0	1.629
Betalt selskabsskat.....	-2.469.756	-2.017.831	-2.469.756	-2.017.831
Ændring i varebeholdninger.....	-504.524	-956.183	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-8.514.168	5.554.571	-2.503.276	194.690
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	983.244	-478.626	241.564	-501.331
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	211.299	176.858	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>4.320.517</b>	<b>13.361.325</b>	<b>-4.299.524</b>	<b>-1.965.715</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-1.095.201	-1.508.515	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.505.129	-731.365	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	56.500	245.213	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-680.000	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	29.663	284.052	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.514.167</b>	<b>-2.390.615</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	2.056.244	9.433.000	0	0
Afdrag på lån.....	-1.295.169	-11.244.732	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-1.650.000	-840.000	-150.000	-140.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-588.540	0	4.500.000	2.100.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.477.465</b>	<b>-2.651.732</b>	<b>4.350.000</b>	<b>1.960.000</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-671.115</b>	<b>8.318.978</b>	<b>50.476</b>	<b>-5.715</b>
Likvider 1. januar.....	1.012.803	-7.306.175	-94	5.621
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>341.688</b>	<b>1.012.803</b>	<b>50.382</b>	<b>-94</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	411.915	1.012.897	50.382	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-70.227	-94	0	-94
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>341.688</b>	<b>1.012.803</b>	<b>50.382</b>	<b>-94</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.	
<b>Medarbejderforhold</b>					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 63 (2015: 62)					
Moderselskabet: 63 (2015: 60)					
Løn og gager.....	28.710.801	26.676.849	0	0	
Pensioner.....	2.204.609	2.078.511	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	357.017	343.021	0	0	
	<b>31.272.427</b>	<b>29.098.381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					2
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	484.871	418.224	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	152.654	132.032	0	0	
	<b>152.654</b>	<b>132.032</b>	<b>484.871</b>	<b>418.224</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					3
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.616.922	1.943.756	96.668	87.491	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-79.550	75.336	24	-1.629	
Regulering af udskudt skat.....	-34.983	167.892	0	0	
	<b>2.502.389</b>	<b>2.186.984</b>	<b>96.692</b>	<b>85.862</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					4
Foreslået udbytte for året.....	500.000	150.000	500.000	150.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	6.615.207	4.956.921	
Overført resultat.....	6.326.849	4.974.725	-288.358	17.804	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	2.163.866	1.617.820	0	0	
	<b>8.990.715</b>	<b>6.742.545</b>	<b>6.826.849</b>	<b>5.124.725</b>	

## NOTER

	Koncernen			Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				<b>5</b>
	<u>Software</u>			
Kostpris 1. januar 2016.....			7.230.847	
Tilgang.....			1.095.201	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>			<b>8.326.048</b>	
Afskrivninger 1. januar 2016.....			3.505.495	
Årets afskrivninger .....			1.513.217	
<b>Afskrivninger 31. december 2016.....</b>			<b>5.018.712</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>			<b>3.307.336</b>	
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>				 <b>6</b>
	<u>Koncernen</u>			
	Grunde og bygninger	Driftsmidler	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2016.....	22.507.237	12.723.308	345.054	
Tilgang.....	0	2.505.129	0	
Afgang.....	0	-359.485	0	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>22.507.237</b>	<b>14.868.952</b>	<b>345.054</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	7.723.031	11.891.290	263.997	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-346.709	0	
Årets afskrivninger .....	536.894	694.774	21.476	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>8.259.925</b>	<b>12.239.355</b>	<b>285.473</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>14.247.312</b>	<b>2.629.597</b>	<b>59.581</b>	
Finansielle leasingaktiver.....		1.778.151		



## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Andre værdipapirer	Lejededesitum	
Kostpris 1. januar 2016.....	1.574.483	376.350	
Afgang.....	-14.013	-15.650	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>1.560.470</b>	<b>360.700</b>	
Opskrivninger 1. januar 2016.....	-920.000		
Årets opskrivninger .....	-215.000		
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>-1.135.000</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>425.470</b>	<b>360.700</b>	
	Moderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2016.....	1.560.000	9.000.000	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>1.560.000</b>	<b>9.000.000</b>	
Opskrivninger 1. januar 2016.....	8.289.105	0	
Udloddet resultat .....	-4.500.000	0	
Årets opskrivninger .....	6.491.597	0	
Egenkapitalbevægelser.....	123.610	0	
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>10.404.312</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>11.964.312</b>	<b>9.000.000</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
AMH 2013 ApS, Herning .....	15.952.416	8.655.463	75 %
Aubo Production A/S, Herning.....	28.106.527	9.026.791	100 %
Aubo Franchise A/S, Herning.....	924.115	74.296	100 %
Aubo Detail Odense 2015 ApS (under likvidation), Herning.....	136.416	-	100 %

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>8</b>
Omkostninger.....	291.381	0	0	0	
	<b>291.381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Periodeafgrænsninger indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende år.

	2016	2015	9
	kr.	kr.	
<b>Anpartskapital</b>			
Anpartskapitalen er fordelt således:			
125 stk. a nom. 1.000 kr.....	125.000	125.000	
	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>	

**Hensættelse til udskudt skat** 10  
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt forudbetalte omkostninger.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	2.461.542	2.254.741	0	0
Hensat i året.....	-34.983	167.892	0	0
Tilbageført i året.....	46.486	38.909	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2016..</b>	<b>2.473.045</b>	<b>2.461.542</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Langfristede gældsforpligtelser** 11

	Koncernen			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter.....	10.061.326	8.797.518	429.077	6.569.194
Konvertible gældsbreve.....	2.959.195	2.927.834	0	0
Depositum betalt af lejere.....	129.000	129.000	0	0
Leasingforpligtelser.....	0	1.541.939	345.172	0
	<b>13.149.521</b>	<b>13.396.291</b>	<b>774.249</b>	<b>6.569.194</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.**

12

Virksomheden yder 3-10 års garanti mod fabrikationsfejl på de solgte produkter. Herudover ingen garantiforpligtelser.

Der er indgået leje- og leasingforpligtelser med en samlet restleasingydelse på 893 tkr., heraf 0 kr. med forfald efter 5 år. Årlig gennemsnitlig leasingydelse udgør 619 tkr.

Der er indgået huslejeforpligtelser for 5,0 mio. kr. Heraf udgør forpligtelser over 5 år, 0 kr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildekatte som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 391 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

Til sikkerhed for gæld til realkredit- og pengeinstitutter, 8.798 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger samt biler, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 14.247 tkr.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 11.800 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt visse materielle anlægsaktiver.

Til sikkerhed for engagement med finansielle institutter er der givet skadesløsbrev på nom. 13.500 tkr. i:

- driftsinventar og driftsmateriel
- simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser
- lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer
- motorkøretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret
- drivmidler og andre hjælpesoffer
- goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven og lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning (topografi).

En af koncernens bankkonti, 94 tkr., er stillet til sikkerhed for et lejemål.

**Nærtstående parter**

14

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Bestyrelsesformand Jens B. Bertelsen, Parkvej 11, 7490 Aulum, der er hovedanpartshaver.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

**NOTER****Note****Afledte finansielle instrumenter**

15

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender AUBO Production A/S sikringsinstrumenter.

Selskabet har indgået valutaoptioner, for hvilke der er modtaget præmie på 365 tkr., som er afsat som gæld i regnskabet. Dagsværdien af de pågældende valutaoptioner udgør 234 tkr. Idet der er usikkerhed om, hvorvidt optionerne udnyttes, er beløbet ikke indregnet i årsregnskabet.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aubo Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Aubo Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Aubo Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør x.xxx tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

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

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

#### Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

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

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-8 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, driftsmidler samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-25 år	0-40 %
Driftsmidler.....	3-8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Pantebrevsbeholdning omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb og måles til amortiseret kostpris.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles under hensyntagen til ukurans til kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger, herunder fragt og transportomkostninger på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, direkte produktionsomkostninger og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat 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 for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under passiver, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.