



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**

**VÆERVERVEJ 19, 7490 AULUM**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 17. marts 2020

---

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.....	13-14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-20
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 Brejnholt Bertelsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birk Centerpark 30 7400 Herning

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aulum, den 17. marts 2020

Direktion:

---

Jens Brejnholt 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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 regnskabsbrugere 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 17. marts 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Martin Jochens Lück  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35421

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>Resultatoppgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	81.471	68.905	64.563	56.794	50.673
Driftsresultat.....	21.743	15.392	16.039	12.441	10.286
Finansielle poster, netto.....	-307	-424	-785	-948	-1.356
Årets resultat før skat.....	20.874	14.968	15.254	11.493	8.930
Årets resultat.....	16.064	11.592	11.819	8.991	6.743
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	12.130	8.770	8.935	6.827	5.125
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	108.598	93.106	77.711	64.502	55.630
Egenkapital.....	65.186	51.372	42.281	32.374	24.868
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	56.786	45.156	36.886	28.386	21.585
Investeret kapital.....	71.771	63.246	49.189	47.505	38.771
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-7.738	-8.950	-8.810	-2.505	-731
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>80</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>63</b>	<b>62</b>

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	32,2	27,4	33,2	28,8	25,1
Soliditetsgrad.....	52,3	48,5	47,5	44,0	38,8
Egenkapitalforrentning.....	27,6	24,8	31,7	31,4	30,9
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	23,8	21,4	27,4	27,3	26,9

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

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af produktudvikling, 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.

Igennem 2019 har vi oplevet en positiv vækst i omsætningen på det danske marked. Omsætningen med eksisterende kædemedlemmer har været positiv. I tillæg hertil har vi oplevet omsætningsvækst med nystartede kædemedlemmer.

På det norske marked er vores omsætning vokset mere end markedet generelt, hvorfor AUBO vurderes at have øget markedsandelen. Sverige er et nyere marked, der er i langsom, men positiv udvikling.

AUBO foretager systematisk måling af kundetilfredsheden og følger forbrugertilfredsheden nøje. Forbrugertilfredsheden på den danske Trustpilot har gennem hele 2019, og dermed i 4 hele kalenderår, placeret AUBO på en førsteplads i køkkenbranchen. AUBO har som strategisk mål at opnå og fastholde den højeste kundetilfredshed på alle markeder.

I løbet af 2019 har vi fortsat investeret kraftigt i it, i bygninger og i nye maskiner i produktionen. Målet har været en udbygning af produktionskapaciteten. Investeringerne har fokus på produktivitetssøgning igennem løn- og materialebesparelse, forbedret produktkvalitet samt produktinnovation.

Der har i årets løb i gennemsnit været beskæftiget 80 medarbejdere udregnet som fuldtids årsværk.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat på 16.064 tkr. betragtes som tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Miljøforhold

I løbet af 2019 har AUBO fortsat med at levere projektordrer med opfyldelse af BREEAM NOR-kriterierne. Da AUBO er eneste kommercielle leverandører af inventar til køkken, bad og garderobe i Skandinavien, der opfylder BREEAM NOR-kriterierne, forventer vi ud fra interessen i de forskellige markeder en øget andel af BREEAM NOR-dokumenterede inventarløsninger de kommende år.

### Forventninger til fremtiden

I 2020 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 budgetteres på eksportomsætningen med fortsat kraftig vækst. Dels gennem fortsat vækst i Norge og dels gennem fortsat positiv udvikling på det svenske marked. Den samlede vækst i omsætningen er for 2020 budgetteret til 16%.

Der forventes for 2020 et positivt resultat efter skat.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>81.471.125</b>	<b>68.905.080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Salgsomkostninger .....	1	-33.681.798	-30.003.657	-32.784	0
Administrationsomkostninger .....	1	-26.046.754	-23.509.362	-50.300	-47.550
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>21.742.573</b>	<b>15.392.061</b>	<b>-83.084</b>	<b>-47.550</b>
Indtægter af kapitalandele .....		-561.955	0	11.801.578	8.465.924
Finansielle indtægter .....	2	249.122	293.475	504.295	478.321
Finansielle omkostninger .....	3	-555.746	-717.333	-405	-32.254
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>20.873.994</b>	<b>14.968.203</b>	<b>12.222.384</b>	<b>8.864.441</b>
Skat af årets resultat .....	4	-4.810.312	-3.376.460	-92.559	-94.672
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>16.063.682</b>	<b>11.591.743</b>	<b>12.129.825</b>	<b>8.769.769</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Software.....		2.450.947	1.424.611	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>2.450.947</b>	<b>1.424.611</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		27.926.512	22.104.356	0	0
Driftsmidler.....		8.074.746	8.669.002	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		157.488	221.942	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>36.158.746</b>	<b>30.995.300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	25.200.102	18.648.524
Andre værdipapirer.....		79.436	218.858	9.000.000	9.000.000
Lejede depositum.....		298.100	298.100	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>377.536</b>	<b>516.958</b>	<b>34.200.102</b>	<b>27.648.524</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>38.987.229</b>	<b>32.936.869</b>	<b>34.200.102</b>	<b>27.648.524</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		16.984.384	17.018.923	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		629.586	786.791	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>17.613.970</b>	<b>17.805.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg.....		36.932.866	33.086.439	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	18.324.060	15.025.063
Andre tilgodehavender.....		4.810.412	3.514.043	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	69.380	0	69.380
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	4.212.352	2.813.954
Periodeafgrænsningsposter.....	9	862.664	689.640	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>42.605.942</b>	<b>37.359.502</b>	<b>22.536.412</b>	<b>17.908.397</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>9.390.472</b>	<b>5.003.511</b>	<b>1.517.030</b>	<b>45.277</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>69.610.384</b>	<b>60.168.727</b>	<b>24.053.442</b>	<b>17.953.674</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>108.597.613</b>	<b>93.105.596</b>	<b>58.253.544</b>	<b>45.602.198</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Anpartskapital.....	10	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	23.640.102	17.088.524
Overført overskud.....		56.160.912	44.531.089	32.520.815	27.442.568
Forslag til udbytte.....		500.000	500.000	500.000	500.000
Minoritetsinteresser.....		8.400.034	6.216.175	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>65.185.946</b>	<b>51.372.264</b>	<b>56.785.917</b>	<b>45.156.092</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	3.331.110	2.825.692	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>3.331.110</b>	<b>2.825.692</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter.....		7.031.761	7.485.717	0	0
Konvertible gældsbreve.....		2.927.834	2.927.834	0	0
Anden langfristet gæld.....		75.000	129.000	0	0
Anden gæld.....		1.248.421	0	0	0
Leasingforpligtelser.....		232.065	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>12</b>	<b>11.515.081</b>	<b>10.542.551</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	12	557.543	1.149.959	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		0	2.875.266	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.476.498	5.136.849	48.000	47.000
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	470.733	399.106
Selskabsskat.....		948.894	0	948.894	0
Anden gæld.....		22.582.541	19.203.015	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>28.565.476</b>	<b>28.365.089</b>	<b>1.467.627</b>	<b>446.106</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>40.080.557</b>	<b>38.907.640</b>	<b>1.467.627</b>	<b>446.106</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>108.597.613</b>	<b>93.105.596</b>	<b>58.253.544</b>	<b>45.602.198</b>
 Eventualposter mv.	13				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
 Nærtstående parter	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Anpartskapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	125.000	44.531.089	500.000	6.216.175	51.372.264
Betalt udbytte.....			-500.000	-1.750.000	-2.250.000
Forslag til resultatdisponering.....		11.629.823	500.000	3.933.859	16.063.682
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>125.000</b>	<b>56.160.912</b>	<b>500.000</b>	<b>8.400.034</b>	<b>65.185.946</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Moderselskabet</b>				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	125.000	17.088.524	27.442.568	500.000	45.156.092
Betalt udbytte.....				-500.000	-500.000
Overførsel til/fra andre poster.....		-5.250.000	5.250.000		
Forslag til resultatdisponering.....		11.801.578	-171.753	500.000	12.129.825
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>125.000</b>	<b>23.640.102</b>	<b>32.520.815</b>	<b>500.000</b>	<b>56.785.917</b>

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Årets resultat.....	16.063.682	11.591.743	12.129.825	8.769.769
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.602.430	3.269.665	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	1.180	-173.275	0	0
Resultat af datterselskaber.....	561.955	0	-11.801.578	-8.465.924
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	120.000	25.000	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.810.312	3.376.460	92.559	94.672
Betalt selskabsskat.....	-3.286.620	-4.003.242	-3.286.620	-4.003.242
Ændring i varebeholdninger.....	191.744	-2.214.103	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-5.315.820	-10.360.450	4.264.940	3.508.197
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	2.719.155	4.933.587	72.627	72.072
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>19.468.018</b>	<b>6.445.385</b>	<b>1.471.753</b>	<b>-24.456</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-1.837.142	-647.713	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-7.738.131	-8.950.383	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	173.275	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-621.955	0	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	79.442	79.036	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-10.117.786</b>	<b>-9.345.785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre ændringer i langfristet gæld.....	1.248.421	0	0	0
Afdrag på lån.....	-1.086.426	-948.739	0	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet (udgående).....	0	0	-4.750.000	-5.500.000
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-2.250.000	-2.500.000	-500.000	-500.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter (indgående).....	0	0	5.250.000	6.000.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.088.005</b>	<b>-3.448.739</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>7.262.227</b>	<b>-6.349.139</b>	<b>1.471.753</b>	<b>-24.456</b>
Likvider 1. januar.....	2.128.245	8.477.384	45.277	69.733
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>9.390.472</b>	<b>2.128.245</b>	<b>1.517.030</b>	<b>45.277</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	9.390.472	5.003.511	1.517.030	45.277
Gæld til pengeinstitutter.....	0	-2.875.266	0	0
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>9.390.472</b>	<b>2.128.245</b>	<b>1.517.030</b>	<b>45.277</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.	
<b>Medarbejderforhold</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 80 (2018: 73) Moderselskabet: 80 (2018: 73)					
Løn og gager.....	40.436.464	36.273.857	0	0	
Pensioner.....	2.976.617	2.570.025	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	892.362	762.291	0	0	
	<b>44.305.443</b>	<b>39.606.173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	504.226	478.321	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	249.122	293.475	69	0	
	<b>249.122</b>	<b>293.475</b>	<b>504.295</b>	<b>478.321</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt....	555.746	717.333	405	32.254	
	<b>555.746</b>	<b>717.333</b>	<b>405</b>	<b>32.254</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.304.894	2.908.620	92.542	94.666	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	6	17	6	
Regulering af udskudt skat.....	505.418	467.834	0	0	
	<b>4.810.312</b>	<b>3.376.460</b>	<b>92.559</b>	<b>94.672</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for året.....	500.000	500.000	500.000	500.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	11.801.578	8.465.924	
Overført resultat.....	11.629.823	8.269.768	-171.753	-196.155	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	3.933.859	2.821.975	0	0	
	<b>16.063.682</b>	<b>11.591.743</b>	<b>12.129.825</b>	<b>8.769.769</b>	



## NOTER

## Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>
	Software
Kostpris 1. januar 2019.....	7.988.852
Tilgang.....	1.837.142
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>9.825.994</b>
Afskrivninger 1. januar 2019.....	6.564.241
Årets afskrivninger .....	810.806
<b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>7.375.047</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>2.450.947</b>

## Materielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>		
	Grunde og bygninger	Driftsmidler	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2019.....	31.664.328	20.484.482	602.423
Tilgang.....	6.644.555	1.473.015	0
Afgang.....	0	-386.790	0
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>38.308.883</b>	<b>21.570.707</b>	<b>602.423</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	9.559.972	11.815.479	380.481
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-224.289	0
Årets afskrivninger .....	822.399	1.904.771	64.454
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>10.382.371</b>	<b>13.495.961</b>	<b>444.935</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..</b>	<b>27.926.512</b>	<b>8.074.746</b>	<b>157.488</b>
Finansielle leasingaktiver.....		307.126	

## Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>	
	Andre værdipapirer	Lejedespositum
Kostpris 1. januar 2019.....	218.858	298.100
Afgang.....	-139.422	0
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>79.436</b>	<b>298.100</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>79.436</b>	<b>298.100</b>

## NOTER

	<u>Moderselskabet</u>		Note
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>			<b>8</b>
Kostpris 1. januar 2019.....	1.560.000	9.000.000	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>1.560.000</b>	<b>9.000.000</b>	
Opskrivninger 1. januar 2019.....	17.088.524	0	
Udloddet resultat .....	-5.250.000	0	
Årets opskrivninger .....	11.801.578	0	
<b>Opskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>23.640.102</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>25.200.102</b>	<b>9.000.000</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
AMH 2013 ApS, Herning .....	33.600.134	15.735.437	75 %
Aubo Production A/S, Herning.....	44.912.198	15.923.550	100 %
Aubo Franchise A/S, Herning.....	930.742	2.614	100 %
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>9</b>
Periodeafgrænsninger indeholder forudbetalte omkostninger, primært leasing og abonnementer, der vedrører det efterfølgende år.			
		<b>2019</b> kr.	<b>2018</b> kr.
<b>Anpartskapital</b>			<b>10</b>
Anpartskapitalen er fordelt således:			
A-aktier, 125 stk. a nom. 1.000 kr.....		125.000	125.000
		<b>125.000</b>	<b>125.000</b>

## NOTER

### Note

#### Hensættelse til udskudt skat

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Udskudt skat 1. januar.....	2.825.692	2.357.858	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	505.418	467.834	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>3.331.110</b>	<b>2.825.692</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til kreditinstitutter.....	7.485.718	453.957	5.128.187	7.931.225	445.508
Konvertible gældsbreve.....	2.927.834	0	0	2.927.834	0
Anden langfristet gæld.....	129.000	54.000	0	129.000	0
Anden gæld.....	1.248.421	0	0	0	0
Leasingforpligtelser.....	281.651	49.586	0	704.451	704.451
	<b>12.072.624</b>	<b>557.543</b>	<b>5.128.187</b>	<b>11.692.510</b>	<b>1.149.959</b>

#### Eventualposter mv.

13

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 461 tkr., heraf 0 kr. med forfald efter 5 år. Årlig gennemsnitlig leasingydelse udgør 147 tkr.

Der er indgået huslejeforpligtelser for 5,5 mio. kr.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 949 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****14**

Til sikkerhed for gæld til realkredit- og pengeinstitutter, 7.486 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 27.927 tkr.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 10.500 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt visse materielle anlægsaktiver.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 13.500 tkr.

Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

- driftsinventar og driftsmateriel 8.052 tkr.
- simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser 36.898 tkr.
- lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer 17.614 tkr.
- motorkøretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret 0 tkr.
- drivmidler og andre hjælpestoffer 0 tkr.
- goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodeilloven, mønsterloven, ophavsretsloven og lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning (topografi) 0 tkr.

En af koncernens bankkonti, 93 tkr., er stillet til sikkerhed for et lejemål.

**Nærtstående parter****15**

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aubo Holding ApS for 2019 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.

### Koncernregnskabet

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.

Selskabet Aubo Køkken og Bad Viborg ApS er ikke indeholdt i konsolideringen med henvisning til ÅRL § 114, stk. 2, nr. 3.

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.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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.

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.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

## 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.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

### 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.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

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.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders underbalance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

### 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 nettorealisationsværdien 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 og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

### 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 acontoskatter.

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.

### 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. Resultater 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. Resultater 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 finansiel 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.