



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 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 12. marts 2021

---

Jens B. Bertelsen

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

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<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.....	16-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

**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 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aulum, den 12. marts 2021

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 12. marts 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Martin Jochens Lück  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35421

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Bruttoresultat.....	88.654	81.509	68.905	64.563	56.794
Resultat af primær drift.....	24.900	21.743	15.392	16.039	12.441
Finansielle poster, netto.....	1.231	-307	-424	-785	-948
Årets resultat før skat.....	26.131	20.874	14.968	15.254	11.493
Årets resultat.....	20.345	16.064	11.592	11.819	8.991
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	15.349	12.130	8.770	8.935	6.827
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	136.021	108.598	93.106	77.711	64.502
Egenkapital.....	83.031	65.186	51.372	42.281	32.374
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	71.635	56.786	45.156	36.886	28.386
Investeret kapital.....	83.743	71.771	63.246	49.189	47.505
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-11.110	-7.738	-8.950	-8.810	-2.505
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>84</b>	<b>80</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>63</b>

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	32,0	32,2	27,4	33,2	28,8
Soliditetsgrad.....	52,7	52,3	48,5	47,5	44,0
Egenkapitalforrentning.....	27,5	27,6	24,8	31,7	31,4
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	23,9	23,8	21,4	27,4	27,3

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

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



## 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 2020 har vi oplevet en positiv, tocifret vækst i omsætningen på det danske marked på trods af en opbremsning i salget, da den første nedlukning som følge af Covid-19 pandemien indtraf den 11. marts 2020.

På det norske marked er omsætningen vokset tocifret i mængder, men beskedent i danske kroner, grundet den svækkede værdi af norske kroner mod danske kroner. Svækkelsen af norske kroners værdi har en direkte sammenhæng til Covid-19 pandemien og det deraf følgende fald i den globale oliefterspørgsel - med voldsomme prisfald på olie til følge.

Sverige er et nyere marked, der i den grad blev lammet af Covid-19 pandemien. Sverige er i skrivende stund i januar 2021 stadig hårdt ramt af forbruger-passivitet - helt i modsætning til danske og norske forbrugeres adfærd, idet forbrugere i disse lande stadig har både købsvilje og -evne intakt.

AUBO foretager systematisk måling af kundetilfredsheden og følger forbrugertilfredsheden nøje. Forbrugertilfredsheden på den danske Trustpilot har gennem hele 2020, og dermed i 5 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 2020 har AUBO fortsat investeret kraftigt i it og i bygninger til produktion og lager. Målet har været en udbygning af produktions- og lagerkapaciteten. Investeringerne har fokus på produktivitetsøgning igennem lønbesparelse og leveringssikkerhed.

Der har i årets løb i gennemsnit været beskæftiget 84 medarbejdere udregnet som fuldtids årsværk.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat på 20.345 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 2020 har AUBO fortsat leveret projektordrer med opfyldelse af BREEAM NOR kriterierne. Desuden er arbejdet med at kortlægge AUBO's "base line" omkring CO2-udledning og generelt ressourceforbrug opstartet, ligesom arbejdet med at relatere og målsætte i forhold til FN's 17 verdensmål er igangsat.

### Forventninger til fremtiden

I 2021 budgetterer vi med fortsat, tocifret vækst i omsætningen i Danmark. Dels gennem udbygning af omsætning med eksisterende kunder og med yderligere, nye Aubo-partnere. Dels som effekt af en stærk satsning på ny brand-strategi og en fordobling af det samlede markedsføringsbudget. Der budgetteres på eksportomsætningen med uændret omsætning i Norge, opgjort i danske kroner, og en begrænset vækst på det svenske marked, opgjort i danske kroner.

Der forventes for 2021 et positivt resultat efter skat.

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

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>88.654.034</b>	<b>81.509.125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Salgsomkostninger .....	1	-35.091.157	-33.720.262	0	-32.784
Administrationsomkostninger .....	1	-28.663.166	-26.046.290	-51.005	-50.300
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>24.899.711</b>	<b>21.742.573</b>	<b>-51.005</b>	<b>-83.084</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder .....		0	-561.955	14.986.724	11.801.578
Finansielle indtægter .....	2	2.091.094	249.122	584.816	504.295
Finansielle omkostninger .....	3	-860.132	-555.746	-56.655	-405
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>26.130.673</b>	<b>20.873.994</b>	<b>15.463.880</b>	<b>12.222.384</b>
Skat af årets resultat .....	4	-5.785.991	-4.810.312	-114.773	-92.559
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>20.344.682</b>	<b>16.063.682</b>	<b>15.349.107</b>	<b>12.129.825</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Software.....		2.078.833	2.450.947	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>2.078.833</b>	<b>2.450.947</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		34.764.598	27.926.512	0	0
Driftsmidler.....		9.313.496	8.074.746	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		110.366	157.488	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>44.188.460</b>	<b>36.158.746</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	34.186.826	25.200.102
Andre værdipapirer.....		0	79.436	9.000.000	9.000.000
Lejededpositum.....		140.000	298.100	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>140.000</b>	<b>377.536</b>	<b>43.186.826</b>	<b>34.200.102</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>46.407.293</b>	<b>38.987.229</b>	<b>43.186.826</b>	<b>34.200.102</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		20.266.881	16.984.384	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		907.122	629.586	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>21.174.003</b>	<b>17.613.970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg.....		43.417.896	36.932.866	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	15.006.593	18.324.060
Andre tilgodehavender.....		6.100.971	4.810.412	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	5.521.121	4.212.352
Periodeafgrænsningsposter.....	9	530.935	862.664	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>50.049.802</b>	<b>42.605.942</b>	<b>20.527.714</b>	<b>22.536.412</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>18.390.329</b>	<b>9.390.472</b>	<b>10.085.457</b>	<b>1.517.030</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>89.614.134</b>	<b>69.610.384</b>	<b>30.613.171</b>	<b>24.053.442</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>136.021.427</b>	<b>108.597.613</b>	<b>73.799.997</b>	<b>58.253.544</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Anpartskapital.....	10	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	32.626.826	23.640.102
Overført overskud.....		70.710.019	56.160.912	38.083.197	32.520.814
Forslag til udbytte.....		800.000	500.000	800.000	500.000
Minoritetsinteresser.....		11.395.609	8.400.034	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>83.030.628</b>	<b>65.185.946</b>	<b>71.635.023</b>	<b>56.785.916</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	3.481.207	3.331.110	0	0
Andre hensættelser.....		300.000	0	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>3.781.207</b>	<b>3.331.110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Konvertible gældsbreve.....		2.927.834	2.927.834	0	0
Gæld til kreditinstitutter.....		6.569.194	7.031.761	0	0
Leasingforpligtelser.....		183.452	232.065	0	0
Anden langfristet gæld.....		0	75.000	0	0
Anden gæld.....		3.550.899	1.248.421	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>12</b>	<b>13.231.379</b>	<b>11.515.081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutioner.....		462.567	453.957	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		181	0	0	0
Konvertible gældsbreve.....		0	54.000	0	0
Banklån.....		56.250	49.586	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		9.904.025	4.476.498	50.000	48.000
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	479.080	470.734
Selskabsskat.....		1.635.894	948.894	1.635.894	948.894
Anden gæld.....		23.844.296	22.582.541	0	0
Deposita.....		75.000	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>35.978.213</b>	<b>28.565.476</b>	<b>2.164.974</b>	<b>1.467.628</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>49.209.592</b>	<b>40.080.557</b>	<b>2.164.974</b>	<b>1.467.628</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>136.021.427</b>	<b>108.597.613</b>	<b>73.799.997</b>	<b>58.253.544</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 2020.....	125.000	56.160.912	500.000	8.400.034	65.185.946
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.		14.549.107	800.000	4.995.575	20.344.682
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Betalt udbytte.....			-500.000	-2.000.000	-2.500.000
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>125.000</b>	<b>70.710.019</b>	<b>800.000</b>	<b>11.395.609</b>	<b>83.030.628</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	<b>Moderselskabet</b>				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	125.000	23.640.102	32.520.814	500.000	56.785.916
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.		14.986.724	-437.617	800.000	15.349.107
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Betalt udbytte.....				-500.000	-500.000
<b>Overførsler</b>					
Tilladt udligning.....		-6.000.000	6.000.000		0
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>125.000</b>	<b>32.626.826</b>	<b>38.083.197</b>	<b>800.000</b>	<b>71.635.023</b>

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Årets resultat.....	20.344.682	16.063.682	15.349.107	12.129.825
Årets afskrivninger tilbageført.....	4.173.079	3.602.430	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-53.000	1.180	0	0
Resultat af dattervirksomheder.....	0	561.955	-14.986.724	-11.801.578
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	420.000	120.000	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	5.785.991	4.810.312	114.773	92.559
Betalt selskabsskat.....	-4.948.894	-3.286.620	-4.948.894	-3.286.620
Ændring i varebeholdninger.....	-3.560.033	191.744	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-7.443.860	-5.315.820	12.029.819	4.264.940
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	300.000	0	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	6.689.283	2.719.155	10.346	72.627
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>21.707.248</b>	<b>19.468.018</b>	<b>7.568.427</b>	<b>1.471.753</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-720.400	-1.837.142	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-11.110.280	-7.738.131	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	53.000	0	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-350.000	-621.955	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	167.536	79.442	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-11.960.144</b>	<b>-10.117.786</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter (udgående).....	0	0	-4.500.000	-4.750.000
Afdrag på lån.....	-549.906	-1.086.426	0	0
Andre ændringer i langfristet gæld.....	2.302.478	1.248.421	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-2.500.000	-2.250.000	-500.000	-500.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter (indgående).....	0	0	6.000.000	5.250.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-747.428</b>	<b>-2.088.005</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>8.999.676</b>	<b>7.262.227</b>	<b>8.568.427</b>	<b>1.471.753</b>
Likvider 1. januar.....	9.390.472	2.128.245	1.517.030	45.277
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>18.390.148</b>	<b>9.390.472</b>	<b>10.085.457</b>	<b>1.517.030</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	18.390.329	9.390.472	10.085.457	1.517.030
Kassekredit.....	-181	0	0	0
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>18.390.148</b>	<b>9.390.472</b>	<b>10.085.457</b>	<b>1.517.030</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.	
<b>Medarbejderforhold</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	84	80	0	0	
Løn og gager.....	43.104.004	40.436.464	0	0	
Pensioner.....	3.315.819	2.976.617	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	841.877	892.362	0	0	
	<b>47.261.700</b>	<b>44.305.443</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	584.816	504.226	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	2.091.094	249.122	0	69	
	<b>2.091.094</b>	<b>249.122</b>	<b>584.816</b>	<b>504.295</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	7.934	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	860.132	555.746	48.721	405	
	<b>860.132</b>	<b>555.746</b>	<b>56.655</b>	<b>405</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	5.635.894	4.304.894	114.773	92.542	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	17	0	17	
Regulering af udskudt skat.....	150.097	505.401	0	0	
	<b>5.785.991</b>	<b>4.810.312</b>	<b>114.773</b>	<b>92.559</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for året.....	800.000	500.000	800.000	500.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	14.986.724	11.801.578	
Overført resultat.....	14.549.107	11.629.823	-437.617	-171.753	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	4.995.575	3.933.859	0	0	
	<b>20.344.682</b>	<b>16.063.682</b>	<b>15.349.107</b>	<b>12.129.825</b>	



## NOTER

## Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Software	
Kostpris 1. januar 2020.....	9.825.993	
Tilgang.....	720.400	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>10.546.393</b>	
Afskrivninger 1. januar 2020.....	7.375.047	
Årets afskrivninger .....	1.092.513	
<b>Afskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>8.467.560</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>2.078.833</b>	

## Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Driftsmidler	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2020.....	38.308.883	21.570.708	602.423
Tilgang.....	7.901.487	3.189.534	19.258
Afgang.....	0	-626.203	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>46.210.370</b>	<b>24.134.039</b>	<b>621.681</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	10.382.371	13.495.961	444.935
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-626.203	0
Årets afskrivninger .....	1.063.401	1.950.785	66.380
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>11.445.772</b>	<b>14.820.543</b>	<b>511.315</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>34.764.598</b>	<b>9.313.496</b>	<b>110.366</b>
Finansielle leasingaktiver.....		234.813	

## Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen	
	Andre værdipapirer	Lejedespositum
Kostpris 1. januar 2020.....	79.436	298.100
Tilgang.....	350.000	0
Afgang.....	-79.436	-158.100
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>350.000</b>	<b>140.000</b>
Årets værdireguleringer .....	-350.000	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>-350.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>140.000</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

	Moderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2020.....	1.560.000	9.000.000
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>1.560.000</b>	<b>9.000.000</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	23.640.102	0
Udloddet resultat .....	-6.000.000	0
Årets værdireguleringer .....	14.986.724	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>32.626.826</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>34.186.826</b>	<b>9.000.000</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
AMH 2013 ApS, Herning .....	45.582.433	19.982.299	75 %
Aubo Production A/S, Herning.....	57.074.673	20.162.475	100 %
Aubo Franchise A/S, Herning.....	930.843	101	100 %

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsninger indeholder forudbetalte omkostninger, primært leasing og abonnemeter, der vedrører det efterfølgende år.

9

	2020 kr.	2019 kr.
<b>Anpartskapital</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>

10

## 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	
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Udskudt skat 1. januar.....	3.331.110	2.825.709	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	150.097	505.401	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>3.481.207</b>	<b>3.331.110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

12

	Koncernen			
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Gæld til kreditinstitutter.....	7.031.761	462.567	5.128.187	7.485.718
Konvertible gældsbreve.....	2.927.834	0	0	2.927.834
Leasingforpligtelser.....	239.702	56.250	0	281.651
Anden langfristet gæld.....	75.000	75.000	0	129.000
Anden gæld.....	3.550.899	0	0	1.248.421
	<b>13.825.196</b>	<b>593.817</b>	<b>5.128.187</b>	<b>12.072.624</b>

## NOTER

### Eventualposter mv.

Note

13

### Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:				
Inden for 1 år.....	180.426	191.664	0	0
Mellem 1 og 5 år.....	168.960	268.953	0	0
	<b>349.386</b>	<b>460.617</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Huslejeforpligtelser med en uopsigelighedsperiode på:				
Mellem 1 og 5 år.....	5.341.380	5.341.380	0	0
	<b>5.341.380</b>	<b>5.341.380</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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 1.636 tkr. pr. balancedagen.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14

Til sikkerhed for gæld til realkredit- og pengeinstitutter, 7.032 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 34.765 tkr.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev 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 9.313 tkr.
- simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser 43.418 tkr.
- lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer 21.174 tkr.
- motorkøretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret 0 tkr.
- drivmidler og andre hjælpesoffer 0 tkr.
- goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven og lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning (topografi) 0 tkr.

En af koncernens bankkonti, 92 tkr., er stillet til sikkerhed for et lejemål.

## NOTER

### Note

#### **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 2020 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.

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.

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.

### 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.

**Salgsomkostninger**

I salgsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer 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

### 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til forpligtelser der ikke er endelige på balancetidspunktet.

## 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.