



Au Holding AB (publ)
Årsredovisning 2007



auholding | The Swedish Gold Company

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

AU HOLDING	4
Affärsidé	4
Verksamheten	4
Mål & Vision	4
Basinformation	5
Året som gått - 2007 i korthet	6
VD har ordet	9
VERKSAMHETEN	11
Guldbranschen	11
Au Holdings verksamhetsområden	12
Au Holdings bolag	15
2008 & Framtiden	23
FINANSIELL INFORMATION	24

DETTA ÄR AU HOLDING

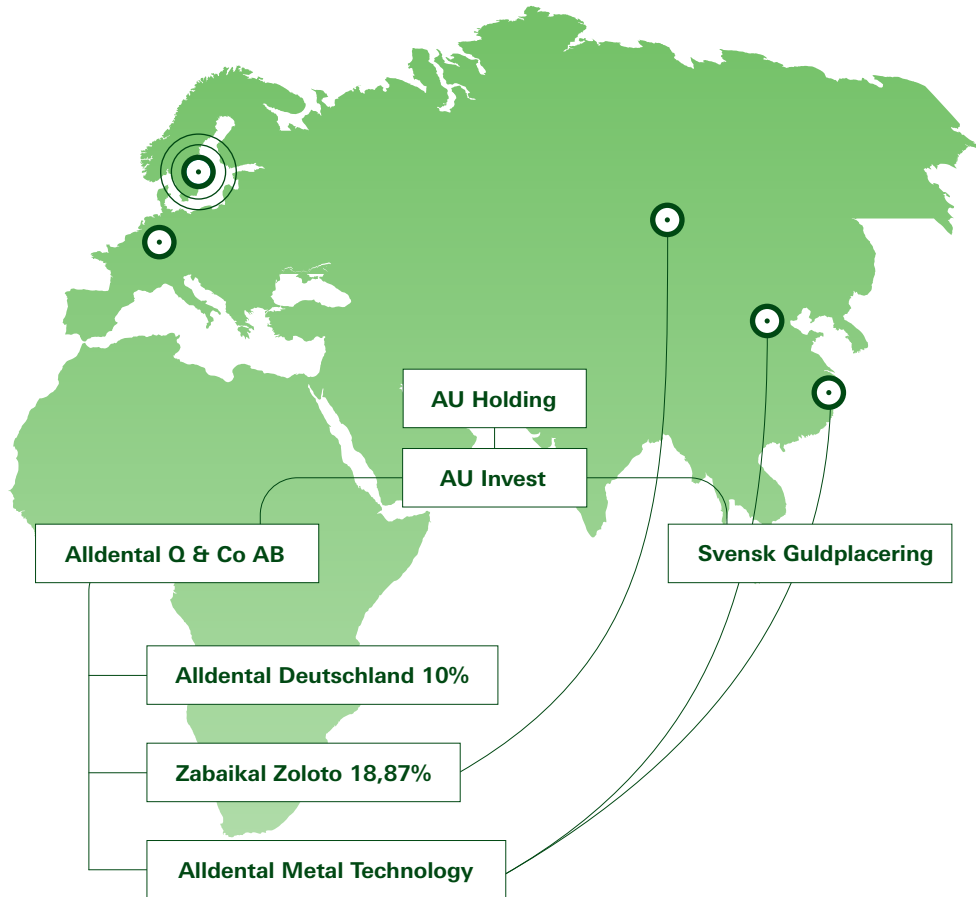
Affärsidé: Au Holdings affärsidé är att äga och utveckla bolag inom ädelmetallbranschen där en stark marknadsposition kan uppnås. Verksamheten skall utökas genom förvärv inom befintliga och nya verksamhetsområden.

Verksamheten

AU Holding är ett svenskt tillväxtfokuserat guldbolag. Vår ambition är att AU Holding skall vara en koncern som erbjuder tjänster och produkter inom guldsektorn.

Mål & vision

Au Holdings målsättning är att uppnå ledande positioner inom guldbranschen både i Norden och i andra delar av världen, med fokus på Asien. Bolagets strategiska inriktning är att fokusera på aktivt ägande. Syftet med ägandet är att utveckla de helägda dotterbolagen och därmed skapa en god avkastning på investeringen för Au Holdings aktieägare. Ägarrollen skall vara klart definierad och för varje bolag som förvärvas definieras tydliga mål med innehavet. Eventuell exit skall ske på ett ansvarsfullt sätt med hänsyn tagen till Au Holdings långsiktiga utveckling.



BASINFORMATION

Nyckeltal

NETTOOMSÄTTNING:	60,1 MKR
RÖRELSERESULTAT:	1,6 MKR
SOLIDITET:	61 %

Koncernens Bolag

Au Holding AB (publ.)

Au Holding äger och utvecklar bolag inom ädelmetallbranschen. AU Holding är koncernmoder och är noterat på Aktietorget.

Allidental Q & Co AB

Allidental producerar och säljer guldbaserade dentala legeringar i Europa och Asien.

Allidental Metal Technology Beijing Co., Ltd

Allidentals helägda dotterbolag i Peking, Kina. Marknadsför och säljer Allidentals produkter i Kina.

Allidental Deutschland GmbH 10%

Allidental äger 10% av Allidental Deutschland GmbH, som säljer produkter och tjänster till dentala laboratorier i Tyskland, Europas största dentalmarknad.

Svensk Guldplacering AB

Svensk Guldplacering säljer finguldstackor till investerare.

Zabaikal Zoloto international Joint Venture 18,87 %

Zabaikal Zoloto Int. JV är ett smältnings- och guldraffineringsbolag i Sibirien (Ryssland).

Allmänt om AU Holding

Information till aktieägare

Årsredovisningar och rapporter kan hämtas på www.auholding.se eller beställas

per post	Au Holding AB (publ) Box 92001, 12006 Stockholm
via e-post	info@auholding.se
per telefon	08 – 642 63 05.

Kontaktperson är Darius Stenberg, VD. Aktieägare, övriga aktörer på aktiemarknaden och allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bolagets pressmeddelanden och rapporter.

Datum för ekonomisk information

Årsstämma 2008	11 juni 2008
Delårsrapport 1, 2008	21 maj 2008
Delårsrapport 2, 2008	* Aug 2008
Delårsrapport 3, 2008	* Nov 2008
*preliminära datum.	

Bolagets firma är Au Holding AB (publ). Bolaget registrerades hos Bolagsverket 2004.04.20 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm och dess organisationsnummer är 556660-7247. Bolaget är ett aktiebolag och associationsformen regleras av aktiebolagslagen (SFS 1975:1385).

Postadress	Box 92001, 12006 Stockholm
Besöksadress	Textilgatan 43, 120 30 Stockholm
Tel	08-642 63 05
Fax	08-694 80 26
Internet	www.auholding.se
E-post	info@auholding.se
E-post VD	darius.stenberg@auholding.se

Huvudägare (2008.03.31)

Svenska Guldkontrollen AB

antal aktier	54 387 250
andel av aktier	37,40 %
andel av röster	37,40 %
Mer fullständig aktieägarförteckning finnes på bolagets hemsida www.auholding.se	

Aktier & Aktiekapital

2004 Bolaget bildades :
116 336 700 st

2007 Nyemission, nytt totalt antal aktier:
145 420 875 st

Nom. belopp	0,01
Totalt aktiekapital	1 454 208,75 SEK

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Danuta Stenberg: Styrelseordförande
i AU Holding sedan 18 september 2006

Darius Stenberg: Ordinarie Ledamot
i AU Holding AB sedan november 2004

Rein Metsik: Ordinarie Ledamot
i AU Holding sedan 22 Mars 2006

Linus Lindgren: Ordinarie Ledamot
i AU Holding sedan 18 september 2006

Börje Bengtsson: Ordinarie Ledamot
i AU Holding sedan 18 september 2006

Revisor

Göran Berg: Auktoriserad revisor,
Berg & Bergström

Verkställande Direktör

Darius Stenberg

ÅRET SOM GÅTT - 2007 I KORTHET

Omsättningen under 2007 har varit god och ökat med 28 % jämfört med 2006. Rörelseresultatet för den löpande verksamheten är positivt. Under 2006 var rörelseresultatet negativt. Koncernens soliditet är god, 61 % (33).

2007

Verksamheten i Kina har utvecklats positivt. Försäljningen till Kina uppgick under perioden till 24,1 Mkr (19,2), vilket motsvarar en ökning med 25 % jämfört med 2006. Under kvartal 4 har omsättningsökningen skenbart avtagit pga. inhemska kinesiska skatteregler. Arbetet i Kina har fokuserats på att öka lönsamheten.

Försäljningen på de tyska och svenska marknaderna har varit fortsatt stabil. Omsättningen i Tyskland uppgick till 16,2 Mkr (16,7) under perioden.

Allidental

Allidental - Kina

Under 2007 har expansionen i Kina stått för merparten av arbetet. Utvecklingen i Kina har varit god. Under första halvåret 2007 motsvarade dock inte utvecklingen uppsatta mål eftersom registreringsarbetet i Kina tog längre tid än förväntat. Under juli månad fick Allidental registreringen, vilket möjliggör en positiv utveckling av försäljningen i Kina i framtiden. Alldentals dotterbolag i Kina, Allidental Metal Technology (Beijing) Co., Ltd. (Allidental MT) har efter registreringen ökat kundbasen och slutit avtal med viktiga och stora sjukhus, större laboratorier och återförsäljare. Under andra halvåret 2007 har Allidental MT arbetat med att öka och omstrukturera sin kundbas med fokus på ökade marginaler.

Mycket arbete har också lagts ner på PR och marknadsföring i Kina. Allidental MT har medverkat på de tre viktigaste branschmässorna i Kina under året, i Guangzhou, Peking och Shanghai. Nya medarbetare har anställts, bl.a. har Heraeus (Alldentals viktigaste konkurrent i Kina) bästa säljare gått över till Allidental.

Allidental är en av de få västerländska aktörer som har en komplett uppbyggd organisation i Kina, och kan idag dra nytta av alla de fördelar som en lokal aktör har. Allidental har rekryterat inhemsk personal. De anställda har god kännedom och en lokal förankring på marknaden, vilket gör att de på ett unikt sätt kan närma sig slutkunderna. Det innebär att Allidental blir mindre beroende av återförsäljare samtidigt som det ger ökade marginaler. En lokal organisation minskar dessutom kostnaderna med import. Allidental kan därmed dra nytta av samma fördelaktiga regler och skatteförhållanden som inhemska producenter.

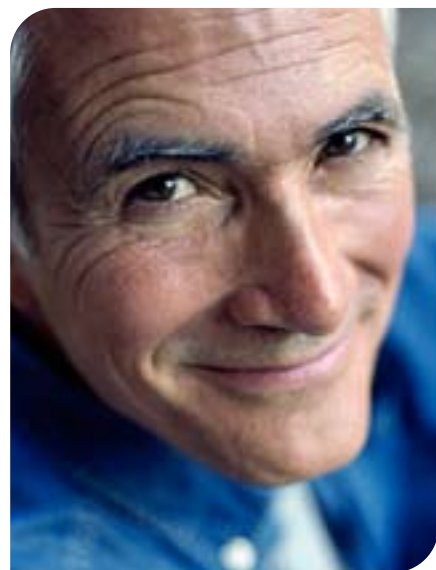
Allidental – Tyskland och Sverige

Försäljningen på de tyska och svenska marknaderna har under 2007 varit fortsatt stabila.

Allidental – Övrigt internationellt

Under perioden har Allidental medverkat vid flera internationella mässor, bland annat 25th

CIOSP i Sao Paulo, Brasilien och IDS i Köln, Tyskland. Responsen från marknaden och resultaten från dessa mässor har varit goda. Allidental tecknade under kvartal tre ett Letter of Intent med ett bolag inom dentalbranschen i Dubai. Bolaget har svensk bakgrund med lång erfarenhet av branschen och då speciellt användningen av ädelmetallegeringar inom tandvården. Bolaget har för avsikt att sälja Alldentals legeringar i Förenade Arabemiraten och kringliggande länder. Allidental har även under fjärde kvartalet tecknat ett Letter of Intent med ett bolag inom dental-



branschen i England. Bolaget har lång erfarenhet av försäljning av såväl dentala guldlegeringar som andra dentala produkter på den engelska marknaden. Bolaget har varit aktivt i mer än fyrtio år och är väl förankrat inom dentalbranschen i England. Bolaget har en omfattande försäljningsstruktur och bedöms ha goda möjligheter att sälja guldlegeringar.

Allidental har även närmat sig dentalmarknaden i Indien. Kunder i Indien har fått möjlighet att prova Alldentals legeringar och responsen har varit positiv.

AU Holding

AU Holding genomförde under september/oktober 2007 en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare av 29 084 175 aktier. Emissionen blev kraftigt övertecknad - totala teckningen motsvarar ca 140 %. Teckning med stöd av teckningsrätter uppgick till 93,97 %. Emissionslikviden uppgick till 8 725 252,50 SEK. Genom nyemissionen ökar antalet aktier i bolaget med 29 084 175 aktier från 116 336 700 aktier till 145 420 875 aktier. Aktiekapitalet ökar med 290 841,75 sek från 1 163 367 SEK till 1 454 208,75 SEK. Emissionskostnaderna uppgick till ca 200 000 sek.

Nyemissionen genomfördes med syfte att säkerställa behovet av rörelsekapital för vidareutveckling av verksamheten i Kina, samt bearbetning av nya marknader. Handeln med ädelmetaller är kapitalintensiv, och den senaste försäljningstillväxten i Kina har medfört ökat behov av lagerhållning och kreditgivning. Tillskott av rörelsekapital genom nyemission säkerställer bolagets möjlighet att expandera i den takt som det finns förutsättningar för.

- Allidental certifierade för ISO 9001 och ISO 13485.
- Toppsäljare i Kina går över till Allidental.
- SFDA godkänner Allidental i Kina.
- Militärsjukhus i Kina ny kund hos Allidental.
- Ytterligare sjukhus i Kina kunder hos Allidental
- Allidental tecknar Letter of Intent med bolag i Dubai
- Avtal med Sjukhus säkerställer orderingång
- AU Holding genomför företrädes-emission
- Allidental tecknar Letter of Intent med bolag i England

VD HAR ORDET

Allidental började sälja guldlegeringar till Kina i slutet av 2005. Att Kina är en enorm marknad var uppenbart, men att försäljningen skulle gå så bra som den gick var över förväntan. Budgeten på 5,5 Mkr till Kina under 2006 slogs med råge, och landade för helåret på 19,2 Mkr.

De aktieägare som följt bolagets utveckling vet att försäljningsutvecklingen i Kina varit bra och att Allidental nu är en viktig aktör på den kinesiska tandguldsmarknaden. Bolaget har medverkat vid alla de viktigaste mötena, mycket reklam och marknadsföring har gjorts löpande, och Allidentals varumärke är nu välkänt i branschen. Allidental uppfattas som ett starkt varumärke som står för kvalitet, service och innovation.

Men de vet också att interna problem inom SFDA (State Food and Drug Administration, myndigheten där medicinska produkter skall registreras) har lett till förseningar och bromsat utvecklingen. Detta har givetvis varit olyckligt, men när man ger sig in i en marknad som Kina så måste man vara medveten om riskerna. Kina är ett land som gått igenom enorma förändringar de senaste åren, och situationen är inte lika stabil på alla plan som vi är vana vid i Sverige. Detta kan medföra problem av den typen Allidental råkat ut för, men det är också det som gör att Kina är ett land fyllt av möjligheter, och en mycket spännande marknad att arbeta på.

Allidental erhöll registreringen från SFDA i juli månad 2007. Registreringen var den viktigaste tröskeln för Allidental i Kina. Ökad försäljning medför ökad belastning på likviditeten. Redan i dagsläget har Allidental en effektiv lagerföring, och omsätter lagret ca tio gånger per år. När den kinesiska marknaden nu ligger öppen för Allidental medför en ökad försäljning ett behov av tillskott av rörelsekapital. Handeln med ädelmetaller är kapitalintensiv. Även om större delen av försäljningen i Kina sker med förskottsbetalning innebär det en belastning på likviditeten. För att slippa bromsa utvecklingen och till fullo kunna utnyttja den potential som finns

har AU Holding under 2007 genomfört en företrädesemission. Det är viktigt att nämna att AU Holding inte gjort en emission för att finansiera en investering eller ta på sig nya kostnader. Pengarna har använts till att möta det ökade behovet av likviditet som uppstått i samband med ökad försäljning i Kina.

Allidental har i väntan på registreringen från SFDA gjort en hel del förarbete. Bolaget har i dag ett helägt dotterbolag i Kina med kompetent och driven personal, flera viktiga registreringar, en stark kundbas och ett välkänt och uppskattat varumärke. Med denna starka grund har Allidental alla förutsättningar för att bli en ledande aktör på den kinesiska marknaden för dentala guldlegeringar.

Under de första månaderna av 2008 har AU Holding tagit nästa steg i utvecklingen: Etablering av produktion i Kina. Att ha egen produktion lokalt i Kina medför en rad fördelar. Bl.a. effektiviseras hanteringen av metaller och därigenom förbättras likviditeten, flexibiliteten ökar, kostnaderna minskar och förankringen i den lokala marknaden blir ännu starkare. Utöver detta kan Allidental dra nytta av ytterligare förmånliga skatteförhållanden och importrestriktiva regler. Ett steg i detta har varit att bli en indirekt medlem på Shanghai Gold Exchange. Allidentals dotterbolag i Kina kan på detta vis smidigt och effektivt planera sina inköp av råvaror. Mer om fabriken i Kina kan ni läsa om under beskrivningen av bolagets verksamhet i Kina längre fram i denna årsredovisning.

Lokal produktion väcker givetvis frågor om CSR – Corporate Social Responsibility. Allidental kommer att följa samma högt satta riktlinjer för säkerhet, miljöpåverkan och arbetsförhållanden som bolaget tillämpar i Sverige. Produktionen i Kina sätts inte igång eftersom det är ett låglöneland. Produktionen etableras av strategiska skäl som är direkt relaterade till importrestriktiva lagar och andra begränsningar samt för att kunna närma sig slutkunder ytterligare och på så sätt bli än mer förankrad som en lokal aktör i Kina. Produktionen i Sverige läggs inte ner. Allidental betalar



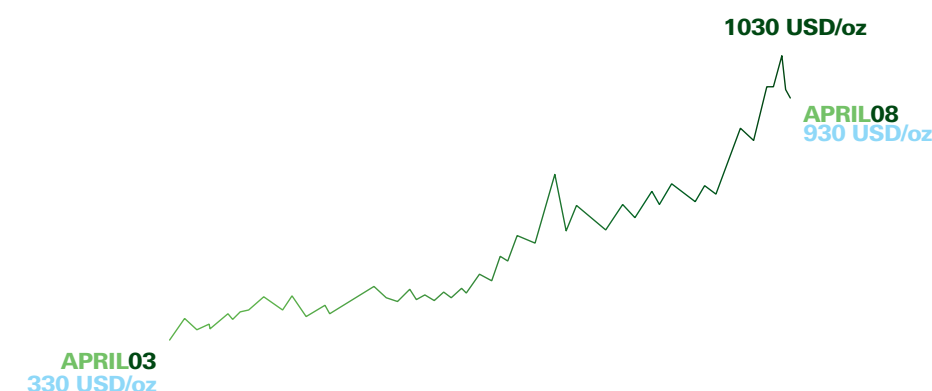
löner som ligger en bra bit över snittlönerna i Kina. Genom att västerländska bolag lägger mer och mer vikt vid etik och CSR och betalar högre löner än kinesiska bolag har faktiskt genomsnittslönerna i Kina ökat markant –19 % bara under 2007. Vi hoppas kunna bidra till en rättvisare arbetsmarknad och att genom att hålla en exemplarisk nivå på arbetsmiljö, miljömedvetenhet och fokus på långsiktig hållbarhet kunna vara ett exempel för andra bolag och vara med och förbättra framtiden för Kina.

Stockholm, April 2008
Darius Stenberg
VD



VERKSAMHETEN

Guldbranschen har under de senaste åren fått ny uppmärksamhet från marknaden. Guldpriset har stigit till aldrig tidigare sedda nivåer, och i början av 2008 nåddes toppar på upp till 1030 USD/Oz.



Denna utveckling har medfört ökat intresse för investerare att investera i guld, även i fysisk form, och har lett till en boom för noterade bolag med guldrelaterade verksamheter. Fyndigheter som tidigare inte varit lön-

samma att utvinna har blivit heta objekt för investerare. Oroligheterna på finansmarknaderna under 2007 och början av 2008 är en av orsakerna till det höga priset. Guldbranschen utgörs utav många olika verksamhet-

sområden, från utvinning av malm till finkänsliga applikationer inom elektronik. Juvelerarbranschen är den största konsumenten av guld, men även dentalbranschen och elektronikbranschen är stora konsumenter.

AU HOLDINGS VERKSAMHETSOMRÅDEN

Guld har många applikationsområden, och guldbranschen är mycket bred. AU Holding har kapacitet och kunskap inom flera områden av guldets bearbetning och är aktivt inom olika segment i guldbranschen.



Smältning

Återvinning och rening av material innehållande guld innefattar alltid smältning. Genom att smälta materialet bränner man bort en stor del bimaterial. Samtidigt homogeniserar man materialet genom smältning och omrörning. Det är mycket viktigt att materialet är så homogent som möjligt efter smältning om probering, dvs. kontroll av guldhalt skall utföras. En annan mycket viktig roll för smältningen är elimineringen av strålning som kan förekomma i gruvsand/grus.



Raffinering & elektrolys

Kärnan i all återvinning av material innehållande guldpartiklar är raffinering. Det är den processen där man genom kemisk behandling utvinnet rent guld utifrån skrot eller gruvmaterial. Genom elektrolytisk behandling uppnår man en renhet kallad "fyra nior", 999,9 %, vilket är den internationella standarden för rent finguld.



Gruvverksamhet

De olika källorna för tillförsel av guld till marknaden som finns är gruvor, återvinning och reserver. Årligen utvinns runt 2500 ton guld runt om i världen, med Sydafrika som största producent (40%). De senaste åren har även utvinning av fyndigheter som tidigare varit olönsamma påbörjats då det höga guldpriset gjort det lönsamt. Även Sibirien (Ryssland), Mongolien och Kina har många stora och rika fyndigheter.



Probering

Probering är den process genom vilken man fastställer guldhalten av material innehållande guld. Genom borrhov från homogeniserade, smälta men ej renade tackor tar man fram ett representativt värde för materialet. Probering är en finkänslig process som kräver stor noggrannhet. Små kupeller av animaliskt benpulver används för att absorbera restmaterial, och utvunnet finguld jämförs med ingående material för att avgöra guldhalten. Proberingsprocessen är att jämföra vid en miniatyr raffinering.

Halvfabrikat & guldsmedslegeringar

Halvfabrikat i form av tråd, plåt, plans m.m. är material som traditionellt används av guldsmeder i smyckeproduktion. De varierar i karathalt, form, färg, legering och hårdhet beroende på användningsområde och marknad. I detta skede kan färgen påverkas genom att olika metaller blandas med guld. Orsaken till att man väldigt sällan producerar smycken i 24 karat (100% guld) är att guld i ren form är för mjukt. Man skiljer på i huvudsak tre färger på guldsmycken: Gult guld, som legerats med silver och lite koppar, vitt guld som legerats med palladium och koppar, och rött guld som legerats med koppar och lite silver. Vanliga karathalter är 18 karat (75%), 14 karat (58,33%) och 9 karat (37,5%).



Karathaltskontroll & Strykprov

För att kontrollera och fastställa guldhalten, eller karathalten av ett smycke utan att förstöra det krävs särskilda metoder. Genom att dra objektet mot en s.k. proberingssten, och på så sätt få en specifik färg att framträda, kan man sedan, under inverkan av kemikalier, jämföra provet med kända "normaler" vars karathalt redan är känd. På så sätt kan man avgöra huruvida smycket håller den lovade karathalten eller är underlegerat. Metoden är mycket skonsam mot de smycken som provas, och känsligheten är så hög att avvikelser på 5% upptäcks.



Finguld - Granulat & Tackor

Rent guld hanteras i främst två former: granulat och tackor. Granulat är små kulor i storleksordningen ca 0,05-0,20 gram, och är mycket lätthanterliga. Tackor kan väga allt ifrån 1 gram till ca 12 kg, men för att vara internationellt gångbara måste guldhalten vara godkänd av ett kontrollorgan. AU Holdings tackor är London Good Delivery, den internationellt vedertagna normen för guld tackor.



Dentala guldslegeringar

Dentala guldbaserade legeringar, sk. dentalguld utgör grunden i dental protetik och är än idag, trots många nya alternativa produkter, det mest utbredda och använda materialet. En liten del utgörs av den allmänt kända proceduren då man återuppbygger den yttre delen av en eller flera tänder med guld (s.k. kronor och broar), och det ligger synligt i munnen. Men den övervägande största delen av dentala rekonstruktioner där guld används är s.k. Porcelaine-Fused-to-Metal. Då täcks metallen, som är en stark och oftast vit legering, utav ett färgat porslin för att se ut som riktiga tänder.





AU HOLDINGS BOLAG

AU Invest AB

Allidental Q & Co AB.

Allidental Metal Technology Beijing Co., Ltd

Allidental Deutschland GmbH

Svensk Guldplacering AB

Zabaikal Zoloto International Joint Venture

DENTALGULD & KINA

Dentalguld

Guldbaserade legeringar, s.k. dentalguld utgör grunden i dentala proteser. Dentalbranschen är en stor konsument av guld; årligen förbrukas flera ton guld för dentala rekonstruktioner. Än idag, trots många nya alternativa produkter, är dentalguld det mest utbredda och använda materialet. Legeringarna klassificeras som medicinska produkter och produktionsprocesserna kontrolleras och regleras av ISO och CE certifiering.

Kina – en jätte som fortsätter växa

Mycket har skett i Kina under de senaste 60 åren. Mellan 1949 och 1976 var Japan Asiens tillverkningscentrum och Kina hade en planekonomi under Maos ledning. Landet var helt stängt och kulturrevolutionen satte sina spår. På 80 talet öppnade Deng Xiaoping marknaden, men det var inte förrän på 90 talet som Kina hade något som liknade en marknadsekonomi. Den privata sektorn stod då för 70 % av produktionen och press från bl.a. WTO påskyndade förändringsprocesserna. Under 2000-talet ser man trender som privatisering, urbanisering och globalisering.

Dentalbranschen i Kina Från underutvecklad till viktig aktör

Den kinesiska marknaden för dentala legeringar av ädelmetall är en relativt ung marknad. Det första året dentalguld användes i stor skala i Kina var år 2000, och då såldes endast fem kilo legeringar. Idag används runt fem ton guld årligen i Kina inom dentalbranschen, och den siffran fortsätter öka. Enligt Exportrådet kommer marknaden ha en tillväxttakt på över 25 % under åtminstone de kommande fem åren.

Inhemsk efterfrågan ökar

Ny levnadsstandard leder till bättre tandhygien. Ökad inkomst och dålig munhygien leder till en ökad inhemsk efterfrågan av

tandvård: Snittinkomsten i Peking har sedan år 2000 fördubblats, och 97 % av alla kineser anses vara i behov av dentala restaurationer. Urbaniseringen ökar tillgängligheten till tandvård för patienten samt ökar kundbasen för de stora laboratorierna, vilket leder till lägre priser och möjligheten för laboratorierna att göra fortsatta investeringar.

Samtidigt skiftar marknaden från väst till Kina

En betydande del av dentalmarknaden i Kina utgörs av export av arbete. I södra Kina finns stora laboratorier som producerar dentala proteser i stor skala för kunder i väst. Tandguldsmarknaden i Kina är sju gånger mindre än i Europa trots att befolkningen är tre gånger större. Den Europeiska marknaden omsätter runt 7000 Mkr. I Kina väntas marknaden uppgå till 1000 Mkr för 2007. Europa (EU) har 456 miljoner invånare och Kina 1,3 miljarder. Det visar tydligt att den kinesiska dentalmarknaden ännu är mycket ung och att

den förväntas fortsätta att växa ett bra tag framöver. Ökad kunskap och anammandet av nya tekniker i Kina leder till ökad användning av kinesiska laboratorier som underleverantörer till tandläkare i väst. Detta gäller även EU, vilket innebär att en väsentlig del av marknaden för dentala ädelmetall legeringar i Europa successivt kommer att förflyttas till Kina, då det är laboratorierna och inte tandläkarna som är köpare av tandguldet.

Varför köper Kina från Väst?

Mer än 90 % av tandguldsmarknaden i Kina utgörs av import från väst. Lokala producenter erbjuder lägre priser, men vinner inte marknadsandelar på grund av sviktande kvalitet och en djupt förankrad uppfattning om att det som kommer från väst är bättre. Samtidigt är det viktigt att ta globaliseringen i beaktning; oftast kräver västerländska tandläkare att laboratorierna ska använda västerländska produkter som förutsättning för att anlita dem som underleverantörer.



Allidental i Kina **Registrerat i Kina – direkta resultat**

Sedan juli 2007 innehar Allidental slutgiltigt registrering hos den kinesiska myndigheten SFDA (State Food and Drug Administration). Registreringen har stor betydelse för Allidental som lokal aktör på den kinesiska marknaden. Tidigare har Allidental endast kunnat nå en mycket begränsad del av marknaden i Kina. Den nu erhållna registreringen ger Allidental möjlighet att sälja legeringar till samtliga kunder på marknaden, däribland viktiga aktörer som statliga sjukhus, universitet och större laboratorier.

Sedan registreringen blivit klar har nya kunder tillkommit, stora som små. "Hospital of Stomatology, Fourth Military Medical University", i Xi'an har gått över till att använda Allidentals dentala ädelmetall legeringar. "Beijing Stomatological Hospital, Capital Medical University", avser köpa legeringar från Allidental för ca 5 Mkr per år, vilket motsvarar drygt 30 kg guldlegeringar (ca 25 % av Allidentals försäljning till Kina under 2006).

Allidental har idag en unik utgångspunkt

Allidental kan nu dra nytta av västvärldens och Sveriges goda renommé och samtidigt agera på den kinesiska marknaden med samma förutsättningar som lokala producenter.

Allidentals läge i Kina

Bolaget har inför registreringen hos SFDA gjort en stor del förarbete i Kina. Allidental besitter idag nödvändiga registreringar, har en stark kundbas och är ett erkänt och uppskattat varumärke. Dessutom har Allidental ett helägt dotterbolag i Kina med fullständiga rättigheter och en kompetent och driven personal. Med denna starka grund har Allidental alla förutsättningar att bli en ledande aktör på den kinesiska marknaden för dentala guldlegeringar.



Allidental – en lokal aktör

Allidental kan idag dra nytta av alla fördelar som en lokal aktör har. Allidental är en av de få västerländska aktörerna med en fullständig organisation i Kina. Allidentals personal är kineser med lokal kännedom och lokal förankring som på ett unikt sätt kan närma sig slutkunder. Detta innebär ett mindre beroende av återförsäljare samt ökade marginaler. En lokal organisation minskar kostnaderna med import och Allidental kan dra nytta av samma fördelaktiga regler och skatteförhållanden som inhemska producenter.

Allidental – ett svenskt varumärke

Det är viktigt att Allidental är ett svenskt varumärke. Som Skandinavien största producent står Allidental för västerländsk kvalitet. Trots att Kina har en importrestriktiv policy importeras mer än 90 % av allt tandguld från väst. Givetvis finns det lokala producenter som erbjuder lägre priser, men de vinner inte marknadsandelar dels på grund av sviktande kvalitet, men framför allt på grund av en djupt

förankrad uppfattning om att det som kommer från väst är bättre. Som nämnt ovan sker ett globalt skifte av marknaden; de kommande åren kommer en stor del av den västerländska marknaden förflyttas till Kina. Västerländska tandläkare anlitar kinesiska laboratorier som underleverantörer och kräver oftast att laboratorierna använder västerländska produkter. Detta stärker västerländska varumärkens position på den kinesiska marknaden.



ALLDENTAL I KINA - UNIKA FÖRUTSÄTTNINGAR

Dentalbranschen är en stor konsument av guld och Kina är ett land i stark ekonomisk tillväxt. En stadigt ökande inhemsk efterfrågan och ett globalt skifte av marknaden mot Kina gör att dentalmarknaden växer kraftigt. Västerländska varumärken värderas väldigt högt. Allidental etablerar sig i ett tidigt skede på en marknad med stark tillväxt och enorm potential, och har ur marknadsperspektiv mycket goda förutsättningar

TILLVERKNING AV DENTALA LEGERINGAR I KINA

Lokal Produktion

Det slutliga steget i arbetet med att lägga grunden för verksamheten i Kina är att ha produktion lokalt. Detta innebär bl.a. etableringen av en fabrik, utbildning av personal, implementering av metallhanteringssystem och säkerhetssystem, ansökningar om licenser och genomförande av registreringar. Det är en lång process som väntas pågå under hela 2008. Färdigställd fabrik och påbörjad produktion betyder inte fullskalig drift; först måste alla registreringar vara klara.

Produktionen av tandguld är en komplicerad process. Endast de renaste metallerna används i Alldentals produktion. Guldet som Alldental använder är av renhetsgraden 999,9 %, dvs att endast 1 gram på 10 000 kan vara spårämnen. Rent platina och palladium används med renhetsgraden 999,5 %. Detta säkerställer en hög kvalitet och eliminerar avvikelser i kvalitet. Produktionsprocesserna som används för att framställa dentala legeringar av ädelmetall är komplicerade och kräver noggrannhet och precision. Smältprocessen är den viktigaste delen av

framställningen, och här måste hantverkaren vara uppmärksam på många saker, bl.a. att inga bi-metaller förångas, att legeringen blir homogen och att bindningen blir stark. Olika metaller har olika egenskaper, och detta måste den som genomför smältan känna till för varje specifik ingrediens och ta hänsyn till i smältprocessen. När legeringen sedan bearbetas är det viktigt att ha en bra kännedom om materialet man arbetar med och kunskap om metallernas beteende. Det är viktigt att undvika sprickor och inte bygga upp spänningar. Alldental producerar legeringar i många olika former och modeller, och varje legering har sina specifika egenheter. Produktionen av legeringar är ett metallurgiskt arbete som kräver noggrannhet och kunskap. Alldentals produktionspersonal i Kina har blivit utbildade både internt och externt inom metallurgi och produktion. För att säkra kvalitén på legeringarna kontrolleras de vid flera olika etapper under produktionsprocessen, och starkt integrerade säkerhetssystem varnar vid avvikelser. På så sätt säkerställer Alldental att endast legeringar av högsta möjliga kvalitet lämnar fabriken.

Att etablera en egen fabrik i Kina med produktion av dentala ädelmetallegeringar är ett viktigt steg för AU Holding. Genom att vara en indirekt medlem av Shanghai Gold Exchange och ha egen produktion kan Alldental MT på ett effektivt sätt handla de råvaror som behövs till produktionen. Det är viktigt att kunna vara flexibel i tider då ädelmetallpriserna är föremål för investerare och fluktuerar mycket. Detta uppskattas också väldigt mycket av större kunder som sätter ett högt värde på möjligheten att kunna köpa guldlegeringar vid utvalda tillfällen. En lokal produktion effektiviserar lagerhållningen och därigenom också likviditeten. Exponeringen mot fluktuationerna i metallpriser minskar. Dessutom ökar det kundernas förtroende för bolagets långsiktighet och seriositet på den kinesiska marknaden, vilket är viktigt för större kunder och återförsäljare. Mindre kunder får helt nya möjligheter att använda legeringar av högsta kvalitet vilket ytterligare förankrar Alldental MT's position i Kina. Men framförallt är lokal produktion viktig av lagmässiga och regulatoriska skäl. Kina har en importrestriktiv politik som missgynnar starka importörer och främjar inhemska producenter. Genom att ha egen produktion i Kina kan Alldental MT ta del av dessa fördelar och förenklingar. Detta är också viktigt för kommande registreringar av andra legeringar och nya produkter. AU Holding har för avsikt att kontinuerligt växa i Kina, och registreringsprocesser är centrala inom planeringen. AU Holdings produktionslokal finns i Beijing Development Area (BDA) som ligger i Pekings periferi bara 30 minuter med bil från Central Business District, Pekings snabbväxande affärskvarter. BDA är en sk. Development Zone, där bolag åtnjuter särskilt fördelaktiga regler och förhållanden.



CSR – CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Alldental etablerar produktion i Kina främst av lagmässiga och regulatoriska skäl, dvs inte för att arbetskraften är billig. Alldental kommer att behålla sin produktionsanläggning i Sverige. Fabriken i Kina kommer att följa samma rigorösa krav på kvalitet, arbetsmiljö och naturpåverkan som i Sverige. I produktionsprocessen av dentala legeringar förekommer inga giftiga kemikalier som påverkar miljön negativt. Arbetsmiljön för de anställda är hög och har samma standard som Alldentals fabrik i Sverige. Lönerna är högre än genomsnittet i Kina och även genomsnittet i Peking. Alldental ämnar inte lämna de svenska värderingarna utan kommer att se till att säkerhet, arbetsmiljö, naturpåverkan och kvalitet hela tiden kommer att vara den högsta möjliga. Bolaget kommer att ta sitt sociala ansvar och hoppas därigenom vara ett föredömligt exempel för både kinesiska bolag och andra internationella aktörer med avsikt att etablera produktion i Kina. På så sätt bidrar Alldental till en ökad medvetenhet och ökat ansvarstagande av bolagen gentemot naturen, sin personal och Kinas befolkning.



Zabaikal Zoloto international Joint Venture 18,87 % Guld i Sibirien

Delägandet i Zabaikal Zoloto International Joint Venture i Sibirien, Ryssland, ger AU Holding en unik inblick i den ryska gruvbranschen. Zabaikal Zoloto Int. JV är ett smältnings- och raffineringsbolag i Sibirien (Ryssland) i staden Chita (Zabaikal). Zabaikal är ett område i Sibirien öster om Baikalsjön, och Zoloto betyder guld. Området är känt för sina stora mängder guld, andra ädla metaller och ädla stenar (bl.a. diamanter) som finns i jorden samt för de många gruvorna i området. Bolagets verksamhet omfattar i dagsläget kemisk raffinering, smältning, probering (analys) och bearbetning av alluvial "guldsand" innehållande höga halter guld. Kunderna är kringliggande guldgruvor. Bolaget har således ett brett kontaktnät inom hela guldgruvbranschen i området. Zabaikal Zoloto Int. JV. ägs till 18,87 % av AU Holding, och resterande del ägs av ägare till närliggande producerande guldgruvor. Området kring Zabaikal är ett av Rysslands rikaste områden för guld.



Svensk Guldplacering

Svensk Guldplacering grundades utav AU Holding i oktober 2006 för att möta en efterfrågan från både bolag och privatpersoner att kunna investera i guld. Det höga och stigande guldpriset har väckt intresset för guld och fler och fler köper metallen som ren investering. Svensk Guldplacering säljer främst nya AU Holding tackor med Good London Delivery Status, men kan även erbjuda begagnade guldackor i olika storlekar från 1 gram till ca 12 kg.

AU Holding tackor med Good Delivery Status

AU Holdings egna guldackor har Good Delivery Status. Guldackorna väger 100 gram styck och uppfyller The London Bullion Market Associations krav, vilket betyder att de är internationellt gångbara och kan handlas fritt på de erkända börserna eller bankerna. Sedan 2000 är investeringsguld momsbefriat i Sverige, vilket har medfört ett ökat intresse för investeringar i guld och en ökad omsättning av tackor. AU Holdings egna tackor finns att köpa genom Svensk Guldplacering (www.svenskguldplacering.se).

Allidental Deutschland GmbH 10 %

Allidental Deutschland ägs till 10 % av Allidental Q & Co AB. Bolaget bedriver grossistverksamhet i Tyskland inom dentalbranschen med guldbaserade dentala legeringar från Allidental som huvudprodukt. Bolaget har ett väl etablerat kontaktnät inom den lokala dentalbranschen. Tyskland är Europas största marknad för dentala produkter, och många av världens pionjärer inom dentalbranschen kommer just från Tyskland. Delägandet ger Alldentals ledning en god och mycket värdefull inblick i den tyska dentalmarknaden och dentalmarknadens utveckling i sin helhet.

2008 & FRAMTIDEN

AU Holding ser positivt på 2008. Det arbete som genomförts under 2007, har lagt en god grund för bolaget. Målsättningen för 2008 är att fortsätta växa med fortsatt god lönsamhet.

AU Holding kommer att fortsätta arbeta enligt den tillväxtstrategi som bolaget formulerat. AU Holding ska växa både genom förvärv och genom organisk tillväxt. Förvärven kommer i första hand att göras utav koncernmodern, dvs AU Holding AB (publ.), och den organiska tillväxten kommer främst att ske i de aktiva, rörelsedrivande dotterbolagen. Med denna målsättning kommer AU Holding fortsätta att löpande analysera marknaden för möjligheter till strategiska sammanslagningar och förvärv. Den breda branschkunskapen som finns inom bolaget ger en mycket bra position för att växa genom förvärv.

Kina

Under 2008 fortsätter Allidental MT att bygga upp säljorganisationen i Kina. Nya registreringar av produkter och ansökningar om licenser kommer att genomföras. Detta kommer tillsammans med lokal produktion att förbättra bolagets förutsättningar på den kinesiska marknaden. Redan under början av 2008 har en tydlig tillväxt noterats av Alldentals försäljning i Kina, och volymerna väntas öka under hela året. I samband med att nya registreringar blir klara kommer Alldental bli en allt viktigare aktör i Kina. Bolaget kommer också att undersöka andra delar av guldbranschen för att utöka sitt verksamhetsområde i Kina. Den grund som lagts för verksamheten i Kina väntas under 2008 ge resultat. Den lokala

produktionen är ett viktigt steg och kommer under året att vidareutvecklas med fler processer och arbetsmoment. Större delen av grunden för Alldentals verksamhet är nu lagd i Kina, vilket medför att en stark tillväxt väntas under 2008.

Tyskland och Sverige

Dentalmarknaden i Tyskland väntas vara fortsatt stabil. Marknaden i Sverige väntas vara lägre än normalt under årets första sex månader. Det beror till stor del på att regeringen beslutat om en dentalreform som träder i kraft först under tredje kvartalet 2008. En viss återhållsamhet från patienterna sida är därför att vänta innan reformen träder i kraft.

Övrigt internationellt

AU Holding kommer att fortsätta diskussioner med olika samarbetspartners internationellt. Samarbetet med återförsäljaren i England går framåt och väntas utvecklas bra under året. Samtalen med olika aktörer i Indien kommer att fortsätta under 2008. AU Holdings ledning kommer att ha fortsatt kontakt med Zabaikal Zoloto och aktivt arbeta för att kunna fastställa en utvecklingsplan för bolaget.

AU Holding

AU Holding kommer att fortsätta att analysera marknaden för potentiella förvärv. I takt med att guldpriset ökar och att aktiemarknaden är turbulent ökar intresset för guld. Det leder till ett ökat intresse för bolag med guldrelaterad verksamhet och investering i guld istället för aktier.

AU Holding kommer också löpande att förvalta sina aktiva dotterbolag. Svensk Guldplacering har en stabil position och väntas ha en stabil tillväxt i och med det ökade intresset för guld. De senaste åren har guldpriset stigit, vilket har lett till intensifierad utvinningstakt och ökat intresse. Svensk Guldplacering erbjuder kapitalstarka privatpersoner och företag möjligheten att investera i guld.

NYCKELTAL

NYCKELTAL	2007.12.31	2006.12.31
Rörelsens intäkter	60 522 184 kr	47 003 449 kr
Rörelsens kostnader	- 58 942 803 kr	- 49 298 495kr
Rörelseresultat	1 579 381 kr	-2 214 421 kr
Resultat före skatt	1 086 633 kr	-2 545 345 kr
Materiella anläggningstillgångar	1 081 934 kr	750 958 kr
Finansiella anläggningstillgångar	123 740 kr	105 450 kr
Omsättningstillgångar exkl. kassa o bank	20 175 510 kr	11 279 521 kr
Kassa och bank	2 443 857 kr	2 635 153 kr
Balansomslutning	23 825 041 kr	14 771 082 kr
Eget kapital	14 532 000 kr	4 886 701 kr
Kortfristiga skulder	8 023 515 kr	8 121 880 kr
Rörelsemarginal (1)	3 %	neg
Avkastning på eget kapital (2)	8 %	neg
Avkastning på totalt kapital (3)	7 %	neg
Soliditet (4)	61 %	33 %
Antal anställda	15 pers	13 pers

(1) Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen
(2) Nettoresultat i procent av justerat eget kapital
(3) Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av summa tillgångar
(4) Soliditet eget kapital÷(0,72´obesk reserver) ÷ s:a EK och skulder

RESULTATRÄKNINGAR FÖR KONCERNEN

KVARVARANDE VERKSAMHETER	Not	2007.01.01 2007.12.31	2006.01.01 2006.12.31
Nettoomsättning		60 129 325	47 003 449
Övriga rörelseintäkter		392 859	80 625
		60 522 184	47 084 074
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-50 658 868	-41 993 063
Övriga externa kostnader	1	-4 736 347	-4 158 329
Personalkostnader	2	-3 419 420	-2 942 129
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-128 168	-204 974
		-58 942 803	-49 298 495
Rörelseresultat		1 579 381	-2 214 421
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter		9 807	4 425
		9 807	4 425
Räntekostnader		-502 555	-335 349
Resultat efter finansiella poster		1 086 633	-2 545 345
Skatt på årets resultat	5	8 730	-6 216
Årets resultat kvarvarande verksamheter		1 095 363	-2 551 561
AWECKLADE VERKSAMHETER			
Årets resultat från avvecklade verksamheter	3	0	25 632
Realisationsresultat från avyttrade andelar i koncernföretag	4	0	3 726 003
Årets resultat		1 095 363	1 200 074
Resultat per aktie		0,01	0,01

BALANSRÄKNINGAR

FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR	Not	2007.12.31	2006.12.31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	6	1 081 934	750 958
		1 081 934	750 958
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7	22 250	22 250
Andra långfristiga fordringar	8	101 490	83 200
		123 740	105 450
Summa anläggningstillgångar		1 205 674	856 408
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Varulager m.m		12 250 692	4 149 898
		12 250 692	4 149 898
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		2 975 354	3 869 317
Fordringar hos närstående bolag	9	2 940 003	1 631 731
Övriga fordringar	10	1 599 247	1 045 670
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	410 214	582 905
		7 924 818	7 129 623
Kassa och bank		2 443 857	2 635 153
Summa omsättningstillgångar		22 619 367	13 914 674
Summa tillgångar		23 825 041	14 771 082

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2007.12.31	2006.12.31
Eget kapital	12		
Aktiekapital		1 454 209	1 163 367
Övrigt tillskjutet kapital		12 192 513	3 948 000
Balanserat resultat/Ansamlad förlust		885 278	-224 666
Summa eget kapital		14 532 000	4 886 701
Avsättningar			
Avsättningar för skatter	13	14 800	23 530
Summa avsättningar	14	800	23 530
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	15	1 220 000	1 580 000
Checkräkningskredit	14	33 968	88 208
Övriga skulder		758	70 763
Summa långfristiga skulder		1 254 726	1 738 971
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder		881 145	0
Leverantörsskulder		1 245 502	3 055 532
Skulder till närstående företag	9	240 251	185 251
Övriga skulder		4 949 638	4 387 122
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	706 979	493 975
Summa kortfristiga skulder		8 023 515	8 121 880
Summa eget kapital och skulder		23 825 041	14 771 082
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter			
Företagsinteckningar		3 600 000	3 600 000
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

KASSAFLÖDESANALYSER FÖR KONCERNEN

KVARVARANDE VERKSAMHET

	Not	2007.01.01 –2007.12.31	2006.01.01 –2006.12.31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		1 579 381	-2 214 421
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar		128 168	204 974
		1 707 549	-2 009 447
Erhållen ränta		9 807	4 425
Erlagd ränta		-502 555	-335 349
Betald inkomstskatt		0	-133 718
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1 214 801	-2 474 089
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Ökning/Minskning av varulager		-8 100 794	-2 005 384
Ökning/Minskning av fordringar		-795 195	-1 388 837
Ökning/Minskning av leverantörsskulder		-1 810 030	2 366 578
Ökning/Minskning av övriga korta skulder		1 711 665	246 520
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-7 779 553	-3 255 212
Investeringsverksamhet			
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	17	-18 290	-83 200
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18	-517 495	-197 119
Försäljning av inventarier		58 351	0
Försäljning av andelar i koncernföretag		0	3 726 003
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-477 434	3 445 684
Finansieringsverksamhet			
Nettoförändring av lån		-484 245	-407 382
Nyemission		8 725 253	0
Emissionskostnader		-189 898	0
Omräkningsdifferenser		14 581	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		8 065 691	-407 382
Årets kassaflöde från kvarvarande verksamhet		-191 296	-216 910

AWECKLAD VERKSAMHET

Kassaflöde från avvecklad verksamhet		0	1 853 747
Årets kassaflöde		-191 296	1 636 837
Likvida medel vid årets början	19	2 635 153	1 116 210
Likvida medel avyttrad verksamhet		0	-117 894
Likvida medel vid årets slut	19	2 443 857	2 635 153

REDOVISNINGSPRINCIPER & NOTER FÖR KONCERNEN

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen (ÅRL), International Financial Reporting Standards (IFRS), Redovisningsrådets rekommendation RR 30:05 och med tillämpning av förvärvsmetoden. I koncernredovisningen ingår samtliga dotterföretag. Under året förvärvade företag inkluderas i koncernresultaträkningen med intäkter och kostnader under tiden efter förvärvet. Resultat från under året sålda företag har inkluderats i koncernens resultaträkning för tiden fram till tidpunkten för avyttringen.

Koncernförhållanden

Bolaget är moderbolag till AU Invest AB, org nr 556299-0159, med säte i Stockholm som i sin tur är moderbolag till Alldental Q & Co AB, org nr 556224-5190 samt Svensk Guldplacering AB, org nr 556708-6532.

Intäktsredovisning

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas netto efter moms och rabatter.

Värderingsprinciper m.m.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta. Utländska fordringar har upptagits till det lägsta av anskaffnings- och balansdagens kurs.

Varulager m.m.

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet har beräknats till försäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad

Kortfristiga fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder har omräknats till balansdagens kurs.

Leasing

Samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal, vilket innebär att leasingavgiften kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Ersättningar till personal och pensioner

Ersättningar till anställda i koncernen avser endast kortfristiga ersättningar. I koncernen finns avgiftsbestämda pemsionsplaner. I en avgiftsbestämd plan har företaget inte någon ytterligare förpliktelse utöver att betala avtalade avgifter till planen. Avgifter avseende avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i takt med att rättigheten intjänas.

Anläggningssprinciper för anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för planmässiga avskrivningar baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod med hänsyn till uppskattat restvärde. Avskrivningar görs med procentsatser enligt nedan.

Materiella anläggningstillgångar

	2007	2006
Inventarier	20%	20%
<i>Avskrivningar framgår av not för respektive balanspost.</i>		

REDOVISNINGSPRINCIPER &
NOTER FÖR KONCERNEN
(FORTS.)

NOT 1	ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER	2007	2006
	Arvoden till revisor		
	Berg & Bergström		
	Revisionsuppdrag	151 458	106 588
	Övriga uppdrag	0	47 012
		151 458	153 600

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Leasingkostnader

I beloppet för övriga externa kostnader ingår leasingavgifter med 142 tkr (föreg. år 107 tkr) i koncernen.

NOT 2	PERSONAL	2007	2006
	Medelantalet anställda		
	Kvinnor	5,0	1,5
	Män	8,0	5,5
	Totalt för bolaget	13,0	7,0

Löner och ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	508 857	447 000
Övriga anställda	1 814 726	1 478 522
	2 323 583	1 925 522

Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	17 184	16 488
Pensionskostnader övriga anställda	65 053	7 688
Övriga sociala kostnader	727 127	602 654
	809 364	626 830

NOT 3	AVECKLADE VERKSAMHETER
Resultaträkningen hänförlig till avvecklade verksamheter redovisas på en rad i resultaträkningen Årets resultat från avvecklade verksamheter. Jämförelsesiffrorna för 2005 har i samtliga fall justerats. Balansräkningen för 2005-12-31 har dock inte räknats om. Victor Janson Guldvaru AB avyttrades 19 september 2006 och redovisas därför som en avvecklad verksamhet. I nedanstående tabeller framgår den avvecklade verksamhetens påverkan på resultaträkningen under 2006 och 2005 och på balansräkningen per 2005-12-31.	

Sammandrag avvecklad verksamhet	2007	2006
Avvecklade verksamheter		
Rörelseintäkter	0	8 651 229
Rörelsekostnader	0	-10 667 052
Avskrivningar	0	-18 501
Rörelseresultat	0	-2 034 324

Sammandrag avvecklad verksamhet (forts.)	2007	2006
Realisationsresultat vid avveckling av verksamhet	0	1 913 689
Finansiella poster	0	146 267
Uppskjuten skatt	0	0
Resultat från avvecklad verksamhet	0	25 632
Tillgångar	0	0
Skulder	0	0
Nettoskulder/nettotillgångar	0	0

NOT 4	REALISTATIONSRESULTAT FRÅN AVYTTRADE ANDELAR I KONCERNFÖRETAG	2007	2006
	Realisationsresultat från avyttrade andelar i koncernföretag	0	3 726 003
		0	3 726 003

NOT 5	SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	2007	2006
	Aktuell skatt	0	-6 216
	Uppskjuten skatt	8	730 0
		8 730	-6 216

NOT 6	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER	2007.12.31	2006.12.31
	Ingående anskaffningsvärde	833 590	1 472 499
	Inköp	517 495	197 119
	Försäljningar/utrangeringar	-58 351	-836 028
	Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 292 734	833 590
	Ingående avskrivningar	-82 632	-199 559
	Försäljningar/utrangeringar	0	321 901
	Årets avskrivningar	-128 168	-204 974
	Utgående ackumulerade avskrivningar	-210 800	-82 632
	Utgående planenligt restvärde	1 081 934	750 958

NOT 7	ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV	2007.12.31	2006.12.31
	Ingående anskaffningsvärde	22 250	22 250
	Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	22 250	22 250
	Utgående bokfört värde	22 250	22 250

NOT 8	ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR	2007.12.31	2006.12.31
	Ingående fordran	83 200	0
	Utlåning under året	18 290	83 200
	Utgående fordran	101 490	83 200
	Utgående bokfört värde	101 490	83 200

REDOVISNINGSPRINCIPER &
NOTER FÖR KONCERNEN
(FORTS.)

NOT 9 NÄRSTÅENDE

	Kvartal 4 2007.12.31	Kvartal 4 2006.12.31	Ackumulerat 2007.12.31	Ackumulerat 2006.12.31
Clareus & Co AB, org nr 556617-6979				
Fordringar	0	0	2 259 246	1 405 798
Skulder	0	0	240 251	185 251
Omsättning	3 360 667	0	11 919 447	2 495 659
Inköp	0	499 135	0	499 135
Svenska Guldkontrollen AB, org nr 556282-3160				
Fordringar	0	0	327 158	225 933
Findads AB, org nr 556710-8757				
Fordringar	0	0	353 599	0
Totala fordringar	0	0	2 940 003	1 631 731
Totala skulder	0	0	240 251	185 251
Total omsättning	3 360 667	0	11 919 447	2 495 659
Totalt inköp	0	499 135	0	499 135

NOT 10 ÖVRIGA FORDRINGAR

	2007.12.31	2006.12.31
Skattefordran ingår med	307 795	172 280

NOT 11 FÖRUTBETALDA KOSTNADER
OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2007.12.31	2006.12.31
Förutbetalda hyror	35 222	168 663
Övriga interimsfordringar	374 992	414 242
	410 214	582 905

NOT 12 EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Reservfond	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Summa
Koncernen					
Belopp vid årets ingång	1 163 367	3 948 000	0	-224 666	4 886 701
Nyemission	290 842		8 434 411		8 725 253
Emissionskostnader			-189 898		-189 898
Omräkningsdifferenser				14 581	14 581
Årets resultat				1 095 363	1 095 363
Belopp vid årets utgång	1 454 209	3 948 000	8 244 513	885 278	14 532 000

NOT 13 AVSÄTTNING FÖR SKATTER

	2007.12.31	2006.12.31
Skuld för uppskjuten skatt ingår med	14 800	23 530

NOT 14 CHECKRÄKNINGSKREDIT (LÅNG)

	2007.12.31	2006.12.31
Beviljad limit är	200 000	200 000

NOT 15 LÅNGFRISTIGA SKULDER

	2007.12.31	2006.12.31
Den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än;		
1 år efter balansdagen	1 220 000	1 580 000
5 år efter balansdagen	0	140 000
	1 220 000	1 720 000
Säkerheter för angivna skuldposter balansräkningen		
Skuld till kreditinstitut		
Företagsinteckningar	3 600 000	3 600 000

NOT 16 UPPLUPNA KOSTNADER OCH
FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2007.12.31	2006.12.31
Övriga interimsskulder	225 688	325 397
Lönerelaterade kostnader	481 291	168 578
	706 979	493 975

NOT 17 FÖRVÄRV AV FINANSIELLA
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2007.12.31	2006.12.31
Andra långfristiga fordringar	18 290	83 200
Summa andra långfristiga fordringar	18 290	83 200

NOT 18 FÖRVÄRV AV MATERIELLA
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Under året förvärvades materiella anläggningstillgångar för 517 495 kr varav 0 kr finansierades genom ett finansiellt leasingavtal		
--	--	--

NOT 19 LIKVIDA MEDEL

	2007	2006
Kassa och bank	2 443 857	2 635 153
Belopp vid årets slut	2 443 857	2 635 153

RESULTATRÄKNINGAR
FÖR MODERBOLAGET

	Not	2007.01.01 –2007.12.31	2006.01.01 –2006.12.31
Nettoomsättning		199 995	847 476
Övriga rörelseintäkter		0	80 625
		199 995	928 101
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	1	-683 737	-1 896 524
Personalkostnader	2	-410 604	-415 515
		-1 094 341	-2 312 039
Rörelseresultat		-894 346	-1 383 938
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	3	0	409 074
Ränteintäkter		3 877	1 884
		3 877	410 958
Räntekostnader		-372	-4
Resultat efter finansiella poster		-890 841	-972 984
Bokslutsdispositioner	4	2 067 230	0
Årets resultat	1	176 389	-972 984

BALANSRÄKNINGAR
FÖR MODERBOLAGET

	Not	2007.12.31	2006.12.31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	5	4 998 000	4 998 000
		4 998 000	4 998 000
Summa anläggningstillgångar		4 998 000	4 998 000
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		8 168 319	0
Fordringar hos närstående bolag		2 453	2 453
Övriga fordringar	6	63 380	403 201
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	230 000	30 000
		8 464 152	435 654
Kassa och bank		105 272	52 070
Summa omsättningstillgångar		8 569 424	487 724
Summa tillgångar		13 567 424	5 485 724
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
- Bundet eget kapital			
Aktiekapital (145 420 875 aktier)	8	1 454 209	1 163 367
Reservfond		3 948 000	3 948 000
		5 402 209	5 111 367
- Ansamlad förlust			
Balanserad vinst/Ansamlad förlust	8	5 846 788	-1 424 740
Årets resultat		1 176 389	-972 984
		7 023 177	-2 397 724
Summa eget kapital		12 425 386	2 713 643
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		83 704	0
Skulder till koncernföretag		776 443	2 166 565
Skulder till närstående företag		112 500	57 500
Övriga skulder		75 164	484 116
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9	94 227	63 900
Summa kortfristiga skulder		1 142 038	2 772 081
Summa eget kapital och skulder		13 567 424	5 485 724
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

KASSAFLÖDESANALYSER FÖR MODERBOLAGET

	Not	2007.01.01 – 2007.12.31	2006.01.01 – 2006.12.31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-894 346	-1 383 938
		-894 346	-1 383 938
Erhållen ränta		3 877	1 884
Erlagd ränta		-372	-4
Betald inkomstskatt		0	-25 663
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-890 841	-1 407 721
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Ökning/Minskning av fordringar		-8 028 499	-102 209
Ökning/Minskning av leverantörsskulder		83 704	48 390
Ökning/Minskning av övriga korta skulder		-1 713 747	1 450 245
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10 549 383	-11 295
Finansieringsverksamhet			
Nyemission		8 725 253	0
Emissionskostnader		-189 898	0
Koncernbidrag		2 067 230	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		10 602 585	0
Likvida medel vid årets början	10	52 070	63 365
Likvida medel vid årets slut	10	105 272	52 070

REDOVISNINGSPRINCIPER & NOTER FÖR MODERBOLAGET

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen är upprättad enligt årsredovisningslagen och redovsiningsrådets rekommendation RR 32:05.

Koncernförhållanden

Bolaget är moderbolag till AU Invest AB, org nr 556299-0159, med säte i Stockholm som i sin tur är moderbolag till Alldental Q & Co AB, org nr 556224-5190, med underliggande dotterbolag Alldental Metal Technology (Beijing) Co, Ltd, samt Svensk Guldplacering AB, org nr 556708-6532.

Inköp och försäljning inom koncernen	2007	2006
Andel av försäljningen som avser koncernföretag	100,0%	82,9%
Andel av inköpen som avser koncernföretag	0,0%	0,0%

Under året har bolaget haft transaktioner med närstående bolag. Försäljningen har varit 0% och externa kostnader har varit 0%. Prissättningen har varit marknadsmässig.

Intäktsredovisning

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas netto efter moms och rabatter.

Värderingsprinciper m.m.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Ersättningar till personal och pensioner

Ersättningar till anställda i koncernen avser endast kortfristiga ersättningar. I koncernen finns avgiftsbestämda pensionsplaner. I en avgiftsbestämd plan har företaget inte någon ytterligare förpliktelse utöver att betala avtalade avgifter till planen. Avgifter avseende avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i takt med att rättigheten intjänas.

NOT 1 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Arvoden till revisor Moderbolaget

	2007	2006
Berg & Bergström Revisionsuppdrag	65 635	33 938
	65 635	33 938

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

REDOVISNINGSPRINCIPER &
NOTER FÖR MODERBOLAGET
(FORTS.)

NOT 2

PERSONAL

2007

2006

Medelantalet anställda

Kvinnor

0

0

Män

1

1

Totalt för bolaget

1

1

Löner och ersättningar

Styrelse och verkställande direktör

187 500

250 000

Övriga anställda

35 800

68 082

223 300

318 082

Sociala kostnader

Övriga sociala kostnader

91 726

97 433

91 726

97 433

NOT 3

RESULTAT FRÅN ANDELAR
I KONCERNFÖRETAG

2007

2006

Återföring av nedskrivning av aktier i dotterbolag

0

409 074

0

409 074

NOT 4

BOKSLUTSDISPOSITIONER

2007

2006

Erhållna koncernbidrag

2 067 230

0

2 067 230

0

NOT 5

ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

2007.12.31

2006.12.31

Ingående anskaffningsvärde

4 998 000

4 998 000

Utgående ackumulerade anskaffningsvärden

4 998 000

4 998 000

Ingående nedskrivningar

0

-409 074

Återförda nedskrivningar

0

409 074

Utgående ackumulerade nedskrivningar

0

0

Utgående bokfört värde

4 998 000

4 998 000

Organisations-nummer

Företagets Säte

Antal Andelar

Kapital-andel

Bokfört Värde

Direkt ägda:

AU Invest AB

556299-0159

Stockholm

5 000 000

100%

4 998 000

4 998 000

Indirekt ägda:

Allidental Q & Co AB

556224-5190

Stockholm

1 000

100%

Svensk Guldplacering AB

556708-6532

Stockholm

1 000

100%

Allidental Metal Technology (Beijing) Co, Ltd

110 000 410 364

Beijing

100%

NOT 6

ÖVRIGA FORDRINGAR

Skattefordran ingår med

2007.12.31

25 663

2006.12.31

25 663

NOT 7

FÖRUTBETALDA KOSTNADER
OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Övriga interimsfordringar

2007.12.31

230 000

230 000

2006.12.31

30 000

30 000

NOT 8

EGET KAPITAL

Moderbolaget

Aktiekapital

Reservfond

Fritt eget kapital

Summa

Belopp vid årets ingång

1 163 367

3 948 000

-2 397 724

2 713 643

Nyemission

290 842

0

8 434 411

8 725 253

Emissionskostnader

0

0

-189 989

-189 989

Årets resultat

1 176 389

1 176 389

Belopp vid årets utgång

1 454 209

3 948 000

7 023 087

12 425 296

NOT 9

UPPLUPNA KOSTNADER OCH
FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Övriga interimsskulder

2007.12.31

94 227

94 227

2006.12.31

63 900

63 900

NOT 10

LIKVIDA MEDEL

Kassa och bank

2007

105 272

105 272

2006

52 070

52 070

Belopp vid årets slut



REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i AU Holding AB (publ.)
Org.nr. 556660-7247

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AU Holding AB (publ.) för år 2007-01-01 – 2007-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 20 maj 2008

Goran Berg
Auktoriserad revisor

ENGLISH SUMMARY

AU Holding – The Swedish Gold Company

Allidental started selling precious metal alloys in China in the end of 2005. It was obvious that China was a huge market, but that the growth in sales would be so fast was unexpected. The forecasted sales of 5,5 Mkr to China for 2006 was largely exceeded and reached 19,2 Mkr.

The shareholders that have been following the company know that the sales in China have increased steadily and that Allidental now is an important player on the Chinese market for precious metal dental alloys. The company has been promoting the Allidental brand through advertising and exhibitions and is now a well known brand in the dental field. Allidental is perceived as a strong brand that stands for quality, service and innovation.

But they also know that there has been some delays due to internal problems in SFDA (State Food and Drug Administration in China, where medical products are registered). This is of course very unfortunate, but when entering a market like China one has to be aware of the problems that might occur. China is a country that has gone through major changes in the recent past, and the situation is not as stable on every level as one might be used to in Sweden. This can result in problems like the ones Allidental has faced, but it is also what makes China such an interesting market full of opportunities and incredibly exciting to work in.

In July 2007 Allidental acquired the registration from SFDA. It was an important step for Allidentals continuing expansion on the Chinese market. But increased sales leads to increased need for capital. Business involving precious metals is capital intensive.

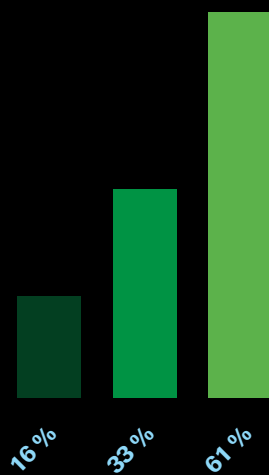
Increased sales mean larger stock, more credits to customers, and more metal in the production process. In order to be able to deliver increased quantities of precious metal alloys to Chinese customers efficiently and with short delivery times, Au Holding decided to make a shares issue in 2007. The capital increase was not made for an investment or to cover costs. It was made to meet the increased demand for capital that has come with an increase in sales in China.

Allidental now has a WOFE (Wholly Owned Foreign Enterprise) in China with a skilled and motivated work force, several important licences, a broad customer base and is a well-know and appreciated brand. This is a good and stable ground for the future expansion of the company, and Allidental has all the necessary prerequisites to become a market leader in the field of precious metal dental alloys in China.

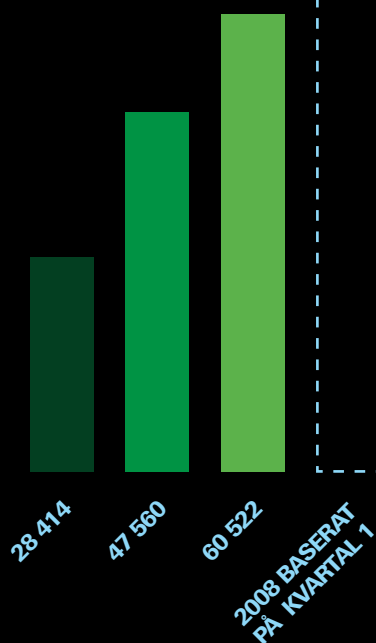
During the first few months of 2008 Allidental has been expanding its business further in China; The Chinese head office is in Beijing, and the company has recently opened a sales office in Shanghai. Allidental has also established a production facility located in Beijing Development Area. Producing in China has a lot of advantages. The handling of precious metals improves and thus also the liquidity. The company's flexibility and capacity to deliver swiftly is improved. The costs are reduced and the connection to the market on root-level gets deeper. Moreover, Allidental can take advantage of beneficial tax laws and import restrictive regulations. An important step in this direction has been to become a secondary member of the Shanghai Gold Exchange.

Production in China raises questions about CSR – Corporate Social Responsibility. Allidental will follow the same highly set standards for security, environment, and labour as in Sweden. The reason for establishing a local production in China is not that salaries are low. It has been done for strategic purposes related to the laws and regulations promoting local products, and to come closer to the customers. The production facility in Sweden will not be closed. The salaries that Allidental pays in China are higher than standard. By paying higher salaries and providing a safe and attractive working environment, western companies have actually raised the average salary in China significantly – 19 % during 2007 alone. We believe we can contribute to a better working environment in China by keeping a exemplary level of security, working environment, and nature impact with focus on sustainable development. We hope to be an example for other companies and help building a great future for China.

SOLIDITET
2005 - 2007
%



OMSÄTTNING
2005 - 2007
TKR



EGET KAPITAL
2005 - 2007
TKR

