
Adhesive Holding ApS

H. C. Ørsteds Vej 13, 6000 Kolding

Årsrapport for 2016/17

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 20 03 03 05

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/09 2017

Torben Carstensen Toft
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 10

Balance 30. april 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 16

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for Adhesive Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 21. september 2017

Direktion

Torben Carstensen Toft

Bestyrelse

Jette Halgrener Toft
formand

Anders Bertelsen Toft

Tine Toft Nørgaard

Torben Carstensen Toft

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Adhesive Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Adhesive Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.
- 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysning-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, samt om regnskabet 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 den øverste ledelse 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.

Trekantområdet, den 21. september 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor

Jørn Jørgensen
registreret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Adhesive Holding ApS
H. C. Ørsteds Vej 13
6000 Kolding

CVR-nr.: 20 03 03 05
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Stiftet: 7. april 1997
Regnskabsår: 21. regnskabsår
Hjemstedskommune: Kolding

Bestyrelse

Jette Halgrener Toft, formand
Anders Bertelsen Toft
Tine Toft Nørgaard
Torben Carstensen Toft

Direktion

Torben Carstensen Toft

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	45.773	39.443	37.071	36.504	37.278
Resultat af ordinær primær drift	20.153	13.792	11.430	9.239	12.208
Resultat før finansielle poster	20.153	13.792	11.343	9.181	12.208
Resultat af finansielle poster	5.555	-2.189	1.753	-7.211	4.148
Årets resultat	19.989	8.973	6.564	714	11.791
Balance					
Balancesum	271.969	249.108	239.876	231.492	235.759
Egenkapital	204.745	184.332	161.241	155.197	153.242
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	18.236	13.961	16.121	8.847	20.016
- investeringsaktivitet	19.220	-1.434	-3.054	-4.001	-3.308
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-805	-964	-1.720	-2.489	-2.641
- finansieringsaktivitet	-22.396	-2.244	-3.545	-13.016	-10.901
Årets forskydning i likvider	15.060	10.283	9.522	-8.170	5.807
Antal medarbejdere	42	41	40	39	40
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	7,4%	5,5%	4,7%	4,0%	5,2%
Soliditetsgrad	75,3%	74,0%	67,2%	67,0%	65,0%
Forrentning af egenkapital	10,3%	5,2%	4,1%	0,5%	7,7%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernen med driftsselskabet Alfix A/S udvikler, producerer og markedsfører produkter til beklædninger og belægninger i byggeriet. Sortimentet består af et bredt udvalg af fliseklæbere, fugemasser, spartelmasser, støbemasser, våderumsløsninger, pudspanprodukter samt andre specialprodukter.

Koncernens produkter afsættes både i Danmark og i udlandet.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 19.988.932, og koncernens balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på DKK 204.744.887.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens aktiviteter i regnskabsåret 2016/17 er gennemført i overensstemmelse med ledelsens forventninger hertil.

Kapitalberedskabet

Selskabet anser det likvide beredskab for at være tilstrækkeligt, og det forventes, at det likvide beredskab vil kunne fastholdes i det kommende år.

Koncernens adgang til fremskaffelse af likvider anses for at overstige de behov, koncernen måtte tænkes at have.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Koncernens adgang til råvarer, halvfabrikata m.m. og medarbejderressourcer anses sammen med den til rådighed værende produktionskapacitet for tilstrækkeligt til at kunne betjene det marked, koncernen henvender sig til.

Markedsrisici

Koncernen har været aktiv på markedet siden 1963 og har derfor opnået kontakt med et stort kunde-potentiale. Produktkvaliteten og den servicering, koncernen yder i forbindelse med produktleverance, anses for en vigtig faktor i relation til at mindske risikoen for tab af omsætning.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital i begrænset omfang påvirkes af kurs- og renteutvikling.

Ledelsesberetning

Renterisici

Selskabets rentebærende gæld er baseret på fast rente med lang løbetid/variabel rente med lang løbetid. Gælden overvåges løbende, og tilpasninger foretages, ligesom der indgås rentedispositioner til afdækning af renterisici, når dette vurderes for nødvendigt.

Selskabets likvide midler anbringes altid på korte/mellemlange betingelser i pengeinstitutter/obligationer. Moderate ændringer i renteniveauet vil således alene have betydning for selskabets renteindtægter.

Kreditrisici

Koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Strategi og målsætninger

Strategi

Det er koncernens strategi at levere kvalitetsprodukter/-ydelser til kunder inden for byggebranchen.

Produkterne og ydelserne afsættes primært i Nordeuropa.

Det er koncernens strategi at øge såvel omsætning som indtjening ved fremdeles at tilbyde ydelser, hvor kundernes behov dækkes, til konkurrencedygtige priser og høj kvalitet, baseret på gennemarbejdede produkter og erfarne medarbejdere og det knowhow, som vi i øvrigt har til rådighed.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Baseret på en konkret bedømmelse af markedssituationen er det ledelsens opfattelse, at koncernen har gode muligheder for at opnå et resultat, som er på niveau med det for 2015/16 realiserede.

Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært løbende optimering af produkterne samt produktprogrammet.

Eksternt miljø

Koncernen prioriterer påvirkningen af det eksterne miljø højt. Vi overvåger nøje kvaliteten og egenskaberne af vores og vores leverandørers produkter med henblik på at minimere enhver skadende virkning på det eksterne miljø.

Koncernen har udarbejdet en opdateret miljøredegørelse.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår som det væsentligste at levere kvalitetsydelser til byggebranchen. Dette stiller særligt store krav til videnressourcer.

For til stadighed at kunne agere på det marked, koncernen henvender sig til, er det afgørende, at vi kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt kompetenceniveau.

Det er vores målsætning, at koncernen til enhver tid har en medarbejdersammensætning, som sikrer foranstående.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Bruttofortjeneste		45.772.939	39.443.345	0	0
Distributionsomkostninger	1	-15.626.657	-15.823.531	0	0
Administrationsomkostninger	1	-9.992.809	-9.827.341	-563.675	-325.670
Resultat af ordinær primær drift		20.153.473	13.792.473	-563.675	-325.670
Resultat før finansielle poster		20.153.473	13.792.473	-563.675	-325.670
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	7.449.560	5.192.911
Finansielle indtægter	3	7.624.418	2.597.115	7.615.504	2.544.083
Finansielle omkostninger	4	-2.068.986	-4.786.212	-77.332	-2.841.171
Resultat før skat		25.708.905	11.603.376	14.424.057	4.570.153
Skat af årets resultat	5	-5.719.973	-2.630.303	-1.529.875	137.007
Årets resultat		19.988.932	8.973.073	12.894.182	4.707.160

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	23.181.810	0	6.000.000	101.200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-12.750.437	4.992.911
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	7.094.750	4.265.912	0	0
Overført resultat	-10.287.628	4.707.161	19.644.619	-386.951
	19.988.932	8.973.073	12.894.182	4.707.160

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Software		2.387.137	2.883.936	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	2.387.137	2.883.936	0	0
Grunde og bygninger		56.913.080	58.348.942	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		13.649.875	15.641.878	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.314.302	2.698.456	30.000	30.000
Materielle anlægsaktiver under udførelse		202.246	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	73.079.503	76.689.276	30.000	30.000
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	37.482.606	49.870.646
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	644.929	676.378	644.929	676.378
Andre tilgodehavender	9	2.768.408	2.593.791	2.768.408	2.593.791
Finansielle anlægsaktiver		3.413.337	3.270.169	40.895.943	53.140.815
Anlægsaktiver		78.879.977	82.843.381	40.925.943	53.170.815

Balance 30. april

Aktiver

Note	Koncern		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Råvarer og hjælpematerialer	6.198.967	4.690.909	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	13.383.200	10.097.667	0	0
Varebeholdninger	19.582.167	14.788.576	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	31.638.510	30.209.613	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	12.534.117	3.030.870
Andre tilgodehavender	117.424	164.456	117.424	164.456
Periodeafgrænsningsposter	10 427.407	622.656	0	0
Tilgodehavender	32.183.341	30.996.725	12.651.541	3.195.326
Værdipapirer	126.950.547	102.233.340	126.950.547	102.233.340
Likvide beholdninger	14.373.172	18.246.360	4.521.819	10.062.574
Omsætningsaktiver	193.089.227	166.265.001	144.123.907	115.491.240
Aktiver	271.969.204	249.108.382	185.049.850	168.662.055

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for opskrivninger		632.071	632.071	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	26.979.969	39.368.009
Overført resultat		155.430.214	165.456.646	146.264.126	126.619.507
Foreslået udbytte for regnskabsåret		23.181.810	0	6.000.000	101.200
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		179.444.095	166.288.717	179.444.095	166.288.716
Minoritetsinteresser		25.300.792	18.043.645	0	0
Egenkapital	11	204.744.887	184.332.362	179.444.095	166.288.716
Hensættelse til udskudt skat	13	9.438.796	9.574.683	0	0
Hensatte forpligtelser		9.438.796	9.574.683	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		25.288.968	27.229.148	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	25.288.968	27.229.148	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	14	1.931.777	1.917.913	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.545.947	11.142.323	57.763	57.500
Selskabsskat		5.387.992	2.155.839	5.387.992	2.155.839
Anden gæld		11.630.837	12.756.114	160.000	160.000
Kortfristede gældsforpligtelser		32.496.553	27.972.189	5.605.755	2.373.339
Gældsforpligtelser		57.785.521	55.201.337	5.605.755	2.373.339
Passiver		271.969.204	249.108.382	185.049.850	168.662.055
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	200.000	632.071	0	165.355.445	101.200	166.288.716	18.043.645	184.332.361
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-101.200	-101.200	-200.000	-301.200
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 1. maj	0	0	0	3.181.702	0	3.181.702	3.181.702	6.363.404
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 30. april	0	0	0	-2.717.089	0	-2.717.089	-2.717.089	-5.434.178
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-102.216	0	-102.216	-102.216	-204.432
Årets resultat	0	0	0	-10.287.628	23.181.810	12.894.182	7.094.750	19.988.932
Egenkapital 30. april	200.000	632.071	0	155.430.214	23.181.810	179.444.095	25.300.792	204.744.887

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	200.000	0	39.368.009	126.619.507	101.200	166.288.716	0	166.288.716
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-101.200	-101.200	0	-101.200
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 1. maj	0	0	3.181.702	0	0	3.181.702	0	3.181.702
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 30. april	0	0	-2.717.089	0	0	-2.717.089	0	-2.717.089
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-102.216	0	0	-102.216	0	-102.216
Årets resultat	0	0	-12.750.437	19.644.619	6.000.000	12.894.182	0	12.894.182
Egenkapital 30. april	200.000	0	26.979.969	146.264.126	6.000.000	179.444.095	0	179.444.095

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat		19.988.932	8.973.073	12.894.182	4.707.160
Reguleringer	15	5.076.459	9.639.951	-13.457.857	-5.032.830
Ændring i driftskapital	16	-3.874.846	-2.142.269	-9.455.953	3.397.814
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		21.190.545	16.470.755	-10.019.628	3.072.144
Renteindbetalinger og lignende		1.808.529	2.198.741	1.799.615	2.145.708
Renteudbetalinger og lignende		-2.037.537	-2.048.533	-45.883	-103.490
Pengestrømme fra ordinær drift		20.961.537	16.620.963	-8.265.896	5.114.362
Betalt selskabsskat		-2.725.923	-2.659.582	1.702.278	275.335
Pengestrømme fra driftsaktivitet		18.235.614	13.961.381	-6.563.618	5.389.697
Køb af materielle anlægsaktiver		-805.349	-964.021	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-174.617	-470.367	-174.617	-470.367
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		20.200.000	0	20.200.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		19.220.034	-1.434.388	20.025.383	-470.367
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.926.316	-2.384.078	0	0
Minoritetsinteresser		0	-200.000	0	0
Betalt udbytte		-20.501.200	0	-101.200	0
Andre reguleringer		31.448	340.207	31.448	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-22.396.068	-2.243.871	-69.752	0

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Note	Koncern		Morderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
Ændring i likvider	15.059.580	10.283.122	13.392.013	4.919.330
Likvider 1. maj	120.479.700	112.934.259	112.295.914	110.114.265
Kursregulering omsætningsværdipapirer	5.784.439	-2.737.681	5.784.439	-2.737.681
Likvider 30. april	141.323.719	120.479.700	131.472.366	112.295.914
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger	14.373.172	18.246.360	4.521.819	10.062.574
Værdipapirer	126.950.547	102.233.340	126.950.547	102.233.340
Likvider 30. april	141.323.719	120.479.700	131.472.366	112.295.914

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	18.999.821	21.786.384	160.000	160.000
Pensioner	829.540	818.026	0	0
Andre omkostninger til social sikring	331.876	411.032	0	0
Andre personaleomkostninger	18.764	26.444	0	0
	20.180.001	23.041.886	160.000	160.000
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	6.562.198	9.022.290	0	0
Distributionsomkostninger	8.477.602	8.744.429	0	0
Administrationsomkostninger	5.140.201	5.275.167	160.000	160.000
	20.180.001	23.041.886	160.000	160.000
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.576.213	2.576.146	160.000	160.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	42	41	0	0
			Moderselskab	
			<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
			DKK	DKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			7.449.560	5.192.911
			7.449.560	5.192.911

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
3 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	441.515	0	441.515
Andre finansielle indtægter	7.624.418	2.135.240	7.615.504	2.102.568
Kursreguleringer	0	20.360	0	0
	7.624.418	2.597.115	7.615.504	2.544.083
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	1.503.047	4.786.212	77.332	2.841.171
Valutakurstab	565.939	0	0	0
	2.068.986	4.786.212	77.332	2.841.171
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	5.961.777	2.797.907	1.533.576	-137.007
Årets udskudte skat	-135.887	-71.648	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3.701	0	-3.701	0
	5.822.189	2.726.259	1.529.875	-137.007
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	5.719.973	2.630.303	1.529.875	-137.007
Skat af egenkapitalbevægelser	102.216	95.956	0	0
	5.822.189	2.726.259	1.529.875	-137.007

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	<u>Software</u> DKK
Kostpris 1. maj	<u>3.974.035</u>
Kostpris 30. april	<u>3.974.035</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	1.090.099
Årets afskrivninger	<u>496.799</u>
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>1.586.898</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>2.387.137</u>

	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	<u>496.799</u>	<u>496.799</u>
	<u>496.799</u>	<u>496.799</u>

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	80.699.492	51.574.192	10.998.837	0	143.272.521
Tilgang i årets løb	123.933	312.280	166.886	202.246	805.345
Kostpris 30. april	80.823.425	51.886.472	11.165.723	202.246	144.077.866
Opskrivninger 1. maj	632.071	0	0	0	632.071
Opskrivninger 30. april	632.071	0	0	0	632.071
Ned- og afskrivninger 1. maj	22.982.621	35.932.314	8.300.381	0	67.215.316
Årets afskrivninger	1.559.795	2.304.283	551.040	0	4.415.118
Ned- og afskrivninger 30. april	24.542.416	38.236.597	8.851.421	0	71.630.434
Regnskabsmæssig værdi 30. april	56.913.080	13.649.875	2.314.302	202.246	73.079.503

Afskrives over

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	3.900.694	3.831.531
Distributionsomkostninger	82.561	82.561
Administrationsomkostninger	431.863	409.660
	4.415.118	4.323.752

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris 1. maj	30.000	30.000
Kostpris 30. april	30.000	30.000
Regnskabsmæssig værdi 30. april	30.000	30.000

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK
Kostpris 1. maj	10.502.637	10.502.637
Kostpris 30. april	10.502.637	10.502.637
Værdireguleringer 1. maj	39.368.009	33.834.891
Årets resultat	7.449.560	5.192.911
Udbytte til moderselskabet	-20.200.000	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	362.400	340.207
Værdireguleringer 30. april	26.979.969	39.368.009
Regnskabsmæssig værdi 30. april	37.482.606	49.870.646

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Alfix A/S	Kolding	5.000.000	50%

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Morderselskab	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	298.676	2.593.991	298.676	2.593.991
Tilgang i årets løb	0	1.213.592	0	1.213.592
Afgang i årets løb	0	-1.038.975	0	-1.038.975
Kostpris 30. april	298.676	2.768.608	298.676	2.768.608
Opskrivninger 1. maj	636.406	0	636.406	0
Opskrivninger 30. april	636.406	0	636.406	0
Nedskrivninger 1. maj	258.704	200	258.704	200
Årets nedskrivninger	31.449	0	31.449	0
Nedskrivninger 30. april	290.153	200	290.153	200
Regnskabsmæssig værdi 30. april	644.929	2.768.408	644.929	2.768.408

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 200 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
12 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	23.181.810	0	6.000.000	101.200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-12.750.437	4.992.911
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	7.094.750	4.265.912	0	0
Overført resultat	-10.287.628	4.707.161	19.644.619	-386.951
	19.988.932	8.973.073	12.894.182	4.707.160
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	9.574.683	9.646.331	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-135.887	-71.648	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april	9.438.796	9.574.683	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	525.170	634.466	0	0
Materielle anlægsaktiver	8.704.526	8.783.638	0	0
Varebeholdninger	209.128	156.588	0	0
Låneomkostninger	-28	-9	0	0
	9.438.796	9.574.683	0	0

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	17.573.405	19.553.292	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.715.563	7.675.856	0	0
Langfristet del	25.288.968	27.229.148	0	0
Inden for 1 år	1.931.777	1.917.913	0	0
	27.220.745	29.147.061	0	0

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-7.624.418	-2.597.115	-7.615.504	-2.544.083
Finansielle omkostninger	2.068.986	4.786.212	77.332	2.841.171
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.911.918	4.820.551	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-7.449.560	-5.192.911
Skat af årets resultat	5.719.973	2.630.303	1.529.875	-137.007
	5.076.459	9.639.951	-13.457.857	-5.032.830

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-4.793.592	-787.112	0	0
Ændring i tilgodehavender	-1.186.616	-3.887.542	-9.456.216	3.423.918
Ændring i leverandører mv.	1.640.749	2.096.223	263	-26.104
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	464.613	436.162	0	0
	-3.874.846	-2.142.269	-9.455.953	3.397.814

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	56.913.080	58.348.942	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Skadesløsbrev på i alt TDKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	56.913.080	58.348.944	0	0
Indestående på bankkonto DKK 650.169 er stillet til sikkerhed for bankgæld.				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	682.968	982.175	0	0
Mellem 1 og 5 år	265.844	676.525	0	0
	948.812	1.658.700	0	0

Andre eventualforpligtelser

I relation til balanceposterne, jf. note 8, har selskabet forpligtet sig til at indbetale op til EUR 400.000 i samlet investering. Der resterer således EUR 50.360 pr. 30. april 2017.

18 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Torben Carstensen Toft

Hovedanpartshaver

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Adhesive Holding ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Som følge af ændringen til loven er minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder vist særskilt af resultatdisponeringen og ikke som hidtil modregnet i årets resultat. Som følge heraf præsenteres minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder i en post under egenkapitalen og ikke som hidtil som en særskilt post i balancen. Med henblik på at sikre sammenligneligheden er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Ændringen har følgende effekt på koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017:

Årets resultat forøges TDKK 7.095
Balancesummen forøges TDKK 0
Egenkapital forøges TDKK 25.301

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, har ikke påvirket koncernen eller moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Adhesive Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af 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 de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100 % ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskattningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte [aktiver] omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af [aktiver] indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Installationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende kontingenter og ekstraordinær leasingydelse mv.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$