
Adhesive Holding ApS

H. C. Ørsteds Vej 13, 6000 Kolding

Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 20 03 03 05

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/9 2018

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 2017 - 30. april 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 12. september 2018

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Adhesive Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, 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 12. september 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
mne24817

Jørn Jørgensen
registreret revisor
mne3043

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: 22. 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				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	47.341	45.773	39.443	37.071	36.504
Resultat af ordinær primær drift	20.384	20.153	13.792	11.430	9.239
Resultat før finansielle poster	20.379	20.153	13.792	11.343	9.181
Resultat af finansielle poster	-456	5.555	-2.189	1.753	-7.211
Årets resultat	15.484	19.989	8.973	6.564	714
Balance					
Balancesum	274.009	271.969	249.108	239.876	231.492
Egenkapital	212.505	204.745	184.332	161.241	155.197
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	15.743	18.236	13.961	16.121	8.847
- investeringsaktivitet	-1.587	-980	-1.434	-3.054	-4.001
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.274	-805	-964	-1.720	-2.489
- finansieringsaktivitet	-10.459	-2.228	-2.244	-3.545	-13.016
Årets forskydning i likvider	3.697	15.028	10.283	9.522	-8.170
Antal medarbejdere	39	42	41	40	39
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	7,4%	7,4%	5,5%	4,7%	4,0%
Soliditetsgrad	77,6%	75,3%	74,0%	67,2%	67,0%
Forrentning af egenkapital	7,4%	10,3%	5,2%	4,1%	0,5%

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, pudsprодукter samt andre specialprodukter.

Koncernens produkter afsættes både i Danmark og i udlandet.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 15.483.531, og koncernens balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på DKK 212.505.453.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens aktiviteter i regnskabsåret 2017/18 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 2017/18 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	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Bruttofortjeneste		47.340.844	45.772.939	0	0
Distributionsomkostninger	1	-15.696.190	-15.626.657	0	0
Administrationsomkostninger	1	-11.260.609	-9.992.809	-781.214	-563.675
Resultat af ordinær primær drift		20.384.045	20.153.473	-781.214	-563.675
Andre driftsomkostninger		-4.974	0	0	0
Resultat før finansielle poster		20.379.071	20.153.473	-781.214	-563.675
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	7.296.439	7.449.560
Finansielle indtægter	3	2.649.243	7.624.418	2.606.349	7.615.504
Finansielle omkostninger	4	-3.105.412	-2.068.986	-682.207	-77.332
Resultat før skat		19.922.902	25.708.905	8.439.367	14.424.057
Skat af årets resultat	5	-4.439.371	-5.719.973	-252.274	-1.529.875
Årets resultat		15.483.531	19.988.932	8.187.093	12.894.182

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Software		1.890.337	2.387.137	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	1.890.337	2.387.137	0	0
Grunde og bygninger		55.827.755	56.913.080	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		13.097.445	13.649.875	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.914.726	2.314.302	30.000	30.000
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	202.246	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	70.839.926	73.079.503	30.000	30.000
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	30.485.750	37.482.606
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	913.907	644.929	913.907	644.929
Andre tilgodehavender	9	2.081.624	2.768.408	2.081.624	2.768.408
Finansielle anlægsaktiver		2.995.531	3.413.337	33.481.281	40.895.943
Anlægsaktiver		75.725.794	78.879.977	33.511.281	40.925.943

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Råvarer og hjælpematerialer		9.113.498	6.198.967	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		14.455.308	13.383.200	0	0
Varebeholdninger		23.568.806	19.582.167	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.898.465	31.638.510	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	12.685.509	12.534.117
Andre tilgodehavender		260.367	117.424	130.106	117.424
Selskabsskat		0	0	608.599	0
Periodeafgrænsningsposter	10	107.963	427.407	0	0
Tilgodehavender		30.266.795	32.183.341	13.424.214	12.651.541
Værdipapirer		124.243.612	126.950.547	124.243.612	126.950.547
Likvide beholdninger		20.204.038	14.373.172	11.160.124	4.521.819
Omsætningsaktiver		198.283.251	193.089.227	148.827.950	144.123.907
Aktiver		274.009.045	271.969.204	182.339.231	185.049.850

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 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	16.983.113	26.979.969
Overført resultat		181.081.832	172.612.024	164.730.790	146.264.126
Foreslået udbytte for regnskabsåret		105.800	6.000.000	105.800	6.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet		182.019.703	179.444.095	182.019.703	179.444.095
Minoritetsinteresser		30.485.750	25.300.792	0	0
Egenkapital	11	212.505.453	204.744.887	182.019.703	179.444.095
Hensættelse til udskudt skat	13	9.250.072	9.438.796	0	0
Hensatte forpligtelser		9.250.072	9.438.796	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		23.288.972	25.288.968	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	23.288.972	25.288.968	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	14	1.972.615	1.931.777	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.422.141	13.545.947	159.528	57.763
Selskabsskat		3.986.384	5.387.992	0	5.387.992
Anden gæld	15	10.583.408	11.630.837	160.000	160.000
Kortfristede gældsforpligtelser		28.964.548	32.496.553	319.528	5.605.755
Gældsforpligtelser		52.253.520	57.785.521	319.528	5.605.755
Passiver		274.009.045	271.969.204	182.339.231	185.049.850
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

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	172.612.025	6.000.000	179.444.096	25.300.792	204.744.888
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.000.000	-6.000.000	-2.500.000	-8.500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 1. maj	0	0	0	2.717.084	0	2.717.084	2.717.084	5.434.168
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 30. april	0	0	0	-2.218.990	0	-2.218.990	-2.218.990	-4.437.980
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-109.579	0	-109.579	-109.579	-219.158
Årets resultat	0	0	0	8.081.292	105.800	8.187.092	7.296.443	15.483.535
Egenkapital 30. april	200.000	632.071	0	181.081.832	105.800	182.019.703	30.485.750	212.505.453

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	26.979.969	146.264.126	6.000.000	179.444.095	0	179.444.095
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.000.000	-6.000.000	0	-6.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 1. maj	0	0	2.717.089	0	0	2.717.089	0	2.717.089
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 30. april	0	0	-2.218.990	0	0	-2.218.990	0	-2.218.990
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-109.584	0	0	-109.584	0	-109.584
Årets resultat	0	0	-10.385.371	18.466.664	105.800	8.187.093	0	8.187.093
Egenkapital 30. april	200.000	0	16.983.113	164.730.790	105.800	182.019.703	0	182.019.703

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat		15.483.531	19.988.932	8.187.093	12.894.182
Reguleringer	16	9.905.508	5.076.459	-8.968.307	-13.457.857
Ændring i driftskapital	17	-3.245.138	-3.874.846	-62.309	-9.455.953
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		22.143.901	21.190.545	-843.523	-10.019.628
Renteindbetalinger og lignende		2.380.266	1.808.528	2.337.371	1.799.614
Renteudbetalinger og lignende		-2.532.731	-2.037.537	-109.526	-45.883
Pengestrømme fra ordinær drift		21.991.436	20.961.536	1.384.322	-8.265.897
Betalt selskabsskat		-6.248.855	-2.725.923	-6.248.865	1.702.278
Pengestrømme fra driftsaktivitet		15.742.581	18.235.613	-4.864.543	-6.563.619
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.273.595	-805.349	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-735.400	-174.617	-735.400	-174.617
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.422.184	0	1.422.184	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	14.681.810	20.200.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.586.811	-979.966	15.368.594	20.025.383
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.959.158	-1.926.316	0	0
Betalt udbytte		-8.500.000	-301.200	-6.000.000	-101.200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-10.459.158	-2.227.516	-6.000.000	-101.200

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Ændring i likvider		3.696.612	15.028.131	4.504.051	13.360.564
Likvider 1. maj		141.323.719	120.479.700	131.472.366	112.295.914
Kursregulering					
omsætningsværdipapirer		-572.681	5.815.888	-572.681	5.815.888
Likvider 30. april		144.447.650	141.323.719	135.403.736	131.472.366
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		20.204.038	14.373.172	11.160.124	4.521.819
Værdipapirer		124.243.612	126.950.547	124.243.612	126.950.547
Likvider 30. april		144.447.650	141.323.719	135.403.736	131.472.366

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	18.994.506	18.999.821	160.000	160.000
Pensioner	818.424	829.540	0	0
Andre omkostninger til social sikring	271.271	331.876	0	0
Andre personaleomkostninger	191.105	18.764	0	0
	20.275.306	20.180.001	160.000	160.000
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	6.627.367	6.562.198	0	0
Distributionsomkostninger	7.805.591	8.477.602	0	0
Administrationsomkostninger	5.842.348	5.140.201	160.000	160.000
	20.275.306	20.180.001	160.000	160.000
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.625.983	2.576.213	160.000	160.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	39	42	0	0

	Moderselskab	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	7.296.439	7.449.560
	7.296.439	7.449.560

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
3 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	2.649.243	7.624.418	2.606.349	7.615.504
	2.649.243	7.624.418	2.606.349	7.615.504
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	2.037.185	1.503.047	682.207	77.332
Valutakurstab	1.068.227	565.939	0	0
	3.105.412	2.068.986	682.207	77.332
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.737.674	5.961.777	252.274	1.533.576
Årets udskudte skat	-188.724	-135.887	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-3.701	0	-3.701
	4.548.950	5.822.189	252.274	1.529.875
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	4.439.371	5.719.973	252.274	1.529.875
Skat af egenkapitalbevægelser	109.579	102.216	0	0
	4.548.950	5.822.189	252.274	1.529.875

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	1.586.898
Årets afskrivninger	<u>496.800</u>
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>2.083.698</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>1.890.337</u>

	<u>2017/18</u> DKK	<u>2016/17</u> DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	<u>496.800</u>	<u>496.799</u>
	<u>496.800</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	80.823.425	51.886.472	11.165.723	202.246	144.077.866
Tilgang i årets løb	483.138	1.820.453	172.250	0	2.475.841
Afgang i årets løb	0	-39.143	0	-202.246	-241.389
Kostpris 30. april	81.306.563	53.667.782	11.337.973	0	146.312.318
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	24.542.416	38.236.597	8.851.421	0	71.630.434
Årets afskrivninger	1.568.463	2.367.909	571.826	0	4.508.198
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-34.169	0	0	-34.169
Ned- og afskrivninger 30. april	26.110.879	40.570.337	9.423.247	0	76.104.463
Regnskabsmæssig værdi 30. april	55.827.755	13.097.445	1.914.726	0	70.839.926

Afskrives over

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	3.972.803	3.900.694
Distributionsomkostninger	82.561	82.561
Administrationsomkostninger	452.831	431.863
	4.508.195	4.415.118

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	
	2018 DKK	2017 DKK
Kostpris 1. maj	10.502.637	10.502.637
Kostpris 30. april	10.502.637	10.502.637
Værdireguleringer 1. maj	26.979.969	39.368.009
Årets resultat	7.296.439	7.449.560
Udbytte til moderselskabet	-14.681.810	-20.200.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	388.515	362.400
Værdireguleringer 30. april	19.983.113	26.979.969
Regnskabsmæssig værdi 30. april	30.485.750	37.482.606

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Alfix A/S	Kolding	5.000.000	100% / 50%

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	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	2.768.608	298.676	2.768.608
Tilgang i årets løb	0	735.400	0	735.400
Afgang i årets løb	0	-1.422.184	0	-1.422.184
Kostpris 30. april	298.676	2.081.824	298.676	2.081.824
Opskrivninger 1. maj	636.406	0	636.406	0
Årets opskrivninger	268.978	0	268.978	0
Opskrivninger 30. april	905.384	0	905.384	0
Nedskrivninger 1. maj	290.153	200	290.153	200
Nedskrivninger 30. april	290.153	200	290.153	200
Regnskabsmæssig værdi 30. april	913.907	2.081.624	913.907	2.081.624

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	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
12 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	105.800	6.000.000	105.800	6.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-10.385.371	-12.750.437
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	7.296.439	7.094.750	0	0
Overført resultat	8.081.292	6.894.182	18.466.664	19.644.619
	15.483.531	19.988.932	8.187.093	12.894.182
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	9.438.796	9.574.683	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-188.724	-135.887	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april	9.250.072	9.438.796	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	415.875	525.170	0	0
Materielle anlægsaktiver	8.606.875	8.704.526	0	0
Varebeholdninger	227.369	209.128	0	0
Låneomkostninger	-47	-28	0	0
	9.250.072	9.438.796	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	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	15.495.475	17.573.405	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.793.497	7.715.563	0	0
Langfristet del	23.288.972	25.288.968	0	0
Inden for 1 år	1.972.615	1.931.777	0	0
	25.261.587	27.220.745	0	0

15 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Forpligtelser	4.437.980	5.434.173	0	0
---------------	-----------	-----------	---	---

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Aftalerne har en løbetid på 9 - 20 år. I aftalerne byttes en rente på CIBOR 3M og 6M med en fast rente på 2,67 - 4,69 % på lån med en restgæld på TDKK 24.444. Renteswapaftalerne har en restløbetid på 3 - 10 år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-2.649.243	-7.624.418	-2.606.349	-7.615.504
Finansielle omkostninger	3.105.412	2.068.986	682.207	77.332
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	5.009.968	4.911.918	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-7.296.439	-7.449.560
Skat af årets resultat	4.439.371	5.719.973	252.274	1.529.875
	9.905.508	5.076.459	-8.968.307	-13.457.857
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-3.986.637	-4.793.592	0	0
Ændring i tilgodehavender	1.916.546	-1.186.616	-164.074	-9.456.216
Ændring i leverandører mv.	-2.171.235	1.640.749	101.765	263
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	996.188	464.613	0	0
	-3.245.138	-3.874.846	-62.309	-9.455.953

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	55.827.755	56.913.080	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	55.827.755	56.913.080	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	840.399	682.968	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.020.769	265.844	0	0
	1.861.168	948.812	0	0

Andre eventualforpligtelser

I relation til balanceposterne, jf. note 9, har selskabet forpligtet sig til at indbetale op til EUR 400.000 i samlet investering. Der resterer således EUR 42.480 pr. 30. april 2018.

Noter til årsregnskabet

19 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Torben Carstensen Toft

Hovedanpartshaver

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Adhesive Holding ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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. Resultater den

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 m.v. 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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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, finansielle, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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 virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen 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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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 identificer-

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

bare 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.

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 nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nominal 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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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