
Adhesive Holding ApS

H. C. Ørstedes Vej 13, 6000 Kolding

Årsrapport for 2018/19

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 20 03 03 05

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/9 2019

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 13

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 15

Noter til årsregnskabet 17

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 12. september 2019

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Adhesive Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, 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 2019

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: 23. 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				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	48.334	47.341	45.773	39.443	37.071
Resultat af ordinær primær drift	20.663	20.384	20.153	13.792	11.430
Resultat før finansielle poster	20.453	20.379	20.153	13.792	11.343
Resultat af finansielle poster	7.071	-456	5.555	-2.189	1.753
Årets resultat	21.390	15.484	19.989	8.973	6.564
Balance					
Balancesum	290.124	274.009	271.969	249.108	239.876
Egenkapital	231.040	212.505	204.745	184.332	161.241
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	20.836	15.743	18.236	13.961	16.121
- investeringsaktivitet	173	-1.587	-980	-1.434	-3.054
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-519	-2.274	-805	-964	-1.720
- finansieringsaktivitet	-5.087	-10.459	-2.228	-2.244	-3.545
Årets forskydning i likvider	15.922	3.697	15.028	10.283	9.522
Antal medarbejdere	42	39	42	41	40
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	7,0%	7,4%	7,4%	5,5%	4,7%
Soliditetsgrad	79,6%	77,6%	75,3%	74,0%	67,2%
Forrentning af egenkapital	9,6%	7,4%	10,3%	5,2%	4,1%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

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, pudsprodukter samt andre specialprodukter.

Koncernens produkter afsættes både i Danmark og i udlandet.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 21.389.837, og koncernens balance pr. 30. april 2019 udviser en egenkapital på DKK 231.040.078.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens aktiviteter i regnskabsåret 2018/19 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 2018/19 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 vidensressourcer.

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.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Bruttofortjeneste		48.333.734	47.340.844	0	0
Distributionsomkostninger	1	-16.600.396	-15.696.190	0	0
Administrationsomkostninger	1	-11.070.708	-11.260.609	-840.283	-781.214
Resultat af ordinær primær drift		20.662.630	20.384.045	-840.283	-781.214
Andre driftsomkostninger		-209.469	-4.974	0	0
Resultat før finansielle poster		20.453.161	20.379.071	-840.283	-781.214
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	7.876.427	7.296.439
Finansielle indtægter	3	8.227.364	2.649.243	8.067.183	2.606.349
Finansielle omkostninger	4	-1.155.989	-3.105.412	0	-682.207
Resultat før skat		27.524.536	19.922.902	15.103.327	8.439.367
Skat af årets resultat	5	-6.134.699	-4.439.371	-1.589.918	-252.274
Årets resultat		21.389.837	15.483.531	13.513.409	8.187.093

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Software		1.466.275	1.890.337	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	1.466.275	1.890.337	0	0
Grunde og bygninger		54.256.876	55.827.755	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		10.900.086	13.097.445	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.218.266	1.914.726	30.000	30.000
Materielle anlægsaktiver	7	66.375.228	70.839.926	30.000	30.000
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	35.487.471	30.485.750
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	3.569.995	913.907	3.569.995	913.907
Andre tilgodehavender	9	1.934.628	2.081.624	1.934.628	2.081.624
Finansielle anlægsaktiver		5.504.623	2.995.531	40.992.094	33.481.281
Anlægsaktiver		73.346.126	75.725.794	41.022.094	33.511.281
Råvarer og hjælpematerialer		7.999.583	9.113.498	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		15.617.023	14.455.308	0	0
Varebeholdninger		23.616.606	23.568.806	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.837.289	29.898.465	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.503.699	12.685.509
Andre tilgodehavender		129.698	260.367	129.698	130.106
Selskabsskat		0	0	0	608.599
Periodeafgrænsningsposter	10	539.183	107.963	0	0
Tilgodehavender		29.506.170	30.266.795	1.633.397	13.424.214
Værdipapirer		141.972.730	124.243.612	141.972.730	124.243.612
Likvide beholdninger		21.682.349	20.204.038	11.714.475	11.160.124
Omsætningsaktiver		216.777.855	198.283.251	155.320.602	148.827.950
Aktiver		290.123.981	274.009.045	196.342.696	182.339.231

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 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	24.984.834	16.983.113
Overført resultat		194.612.536	181.081.832	170.259.772	164.730.790
Foreslået udbytte for regnskabsåret		108.000	105.800	108.000	105.800
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		195.552.607	182.019.703	195.552.606	182.019.703
Minoritetsinteresser		35.487.471	30.485.750	0	0
Egenkapital	11	231.040.078	212.505.453	195.552.606	182.019.703
Hensættelse til udskudt skat	13	9.015.439	9.250.072	0	0
Hensatte forpligtelser		9.015.439	9.250.072	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		21.300.842	23.288.972	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	21.300.842	23.288.972	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	14	1.979.515	1.972.615	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.898.830	12.422.141	358.665	159.528
Selskabsskat		5.121.518	3.986.384	271.425	0
Anden gæld	15	10.767.759	10.583.408	160.000	160.000
Kortfristede gældsforpligtelser		28.767.622	28.964.548	790.090	319.528
Gældsforpligtelser		50.068.464	52.253.520	790.090	319.528
Passiver		290.123.981	274.009.045	196.342.696	182.339.231
Begivenheder efter balancedagen	20				
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	21				

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	181.081.832	105.800	182.019.703	30.485.750	212.505.453
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-105.800	-105.800	-3.000.000	-3.105.800
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 1. maj	0	0	0	2.218.922	0	2.218.922	2.218.922	4.437.844
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 30. april	0	0	0	-2.058.288	0	-2.058.288	-2.058.288	-4.116.576
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-35.340	0	-35.340	-35.340	-70.680
Årets resultat	0	0	0	13.405.410	108.000	13.513.410	7.876.427	21.389.837
Egenkapital 30. april	200.000	632.071	0	194.612.536	108.000	195.552.607	35.487.471	231.040.078

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	16.983.113	164.730.790	105.800	182.019.703	0	182.019.703
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-105.800	-105.800	0	-105.800
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 1. maj	0	0	2.218.922	0	0	2.218.922	0	2.218.922
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 30. april	0	0	-2.058.288	0	0	-2.058.288	0	-2.058.288
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-35.340	0	0	-35.340	0	-35.340
Årets resultat	0	0	7.876.427	5.528.982	108.000	13.513.409	0	13.513.409
Egenkapital 30. april	200.000	0	24.984.834	170.259.772	108.000	195.552.606	0	195.552.606

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat		21.389.837	15.483.531	13.513.409	8.187.093
Reguleringer	16	4.071.450	9.905.508	-14.353.692	-8.968.307
Ændring i driftskapital	17	-304.867	-3.245.138	11.381.355	-62.309
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		25.156.420	22.143.901	10.541.072	-843.523
Renteindbetalinger og lignende		2.140.398	2.380.266	1.980.217	2.337.371
Renteudbetalinger og lignende		-1.155.994	-2.532.731	0	-109.526
Pengestrømme fra ordinær drift		26.140.824	21.991.436	12.521.289	1.384.322
Betalt selskabsskat		-5.304.875	-6.248.855	-709.894	-6.248.865
Pengestrømme fra driftsaktivitet		20.835.949	15.742.581	11.811.395	-4.864.543
Køb af materielle anlægsaktiver		-519.364	-2.273.595	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-298.676	-735.400	-298.676	-735.400
Salg af materielle anlægsaktiver		400.000	0	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		590.713	1.422.184	590.713	1.422.184
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	3.000.000	14.681.810
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		172.673	-1.586.811	3.292.037	15.368.594
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.981.230	-1.959.158	0	0
Betalt udbytte		-3.105.800	-8.500.000	-105.800	-6.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.087.030	-10.459.158	-105.800	-6.000.000

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
		DKK	DKK	DKK	DKK
Ændring i likvider		15.921.592	3.696.612	14.997.632	4.504.051
Likvider 1. maj		144.447.650	141.323.719	135.403.736	131.472.366
Kursregulering					
omsætningsværdipapirer		<u>3.285.837</u>	<u>-572.681</u>	<u>3.285.837</u>	<u>-572.681</u>
Likvider 30. april		<u>163.655.079</u>	<u>144.447.650</u>	<u>153.687.205</u>	<u>135.403.736</u>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		21.682.349	20.204.038	11.714.475	11.160.124
Værdipapirer		<u>141.972.730</u>	<u>124.243.612</u>	<u>141.972.730</u>	<u>124.243.612</u>
Likvider 30. april		<u>163.655.079</u>	<u>144.447.650</u>	<u>153.687.205</u>	<u>135.403.736</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
3 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	8.071.168	2.649.243	8.067.183	2.606.349
Valutakursgevinster	156.196	0	0	0
	8.227.364	2.649.243	8.067.183	2.606.349
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	1.155.989	2.037.185	0	682.207
Valutakurstab	0	1.068.227	0	0
	1.155.989	3.105.412	0	682.207
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	6.404.672	4.737.674	1.589.918	252.274
Årets udskudte skat	-234.633	-188.724	0	0
	6.170.039	4.548.950	1.589.918	252.274
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	6.134.699	4.439.371	1.589.918	252.274
Skat af egenkapitalbevægelser	35.340	109.579	0	0
	6.170.039	4.548.950	1.589.918	252.274

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	2.083.698
Årets afskrivninger	<u>424.062</u>
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>2.507.760</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>1.466.275</u>

	<u>2018/19</u> DKK	<u>2017/18</u> DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	<u>424.062</u>	<u>496.800</u>
	<u>424.062</u>	<u>496.800</u>

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	81.306.563	53.667.782	11.337.973	146.312.318
Tilgang i årets løb	0	306.417	212.947	519.364
Afgang i årets løb	0	-56.395	-2.005.000	-2.061.395
Kostpris 30. april	81.306.563	53.917.804	9.545.920	144.770.287
Opskrivninger 1. maj	632.071	0	0	632.071
Opskrivninger 30. april	632.071	0	0	632.071
Ned- og afskrivninger 1. maj	26.110.879	40.570.337	9.423.247	76.104.463
Årets afskrivninger	1.570.879	2.467.981	335.733	4.374.593
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-20.600	-1.431.326	-1.451.926
Ned- og afskrivninger 30. april	27.681.758	43.017.718	8.327.654	79.027.130
Regnskabsmæssig værdi 30. april	54.256.876	10.900.086	1.218.266	66.375.228

Afskrives over

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	4.077.925	3.972.803
Distributionsomkostninger	65.523	82.561
Administrationsomkostninger	231.147	452.831
	4.374.595	4.508.195

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	
	2019 DKK	2018 DKK
Kostpris 1. maj	10.502.637	10.502.637
Kostpris 30. april	10.502.637	10.502.637
Værdireguleringer 1. maj	19.983.113	26.979.969
Årets resultat	7.876.427	7.296.439
Udbytte til moderselskabet	-3.000.000	-14.681.810
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	125.294	388.515
Værdireguleringer 30. april	24.984.834	19.983.113
Regnskabsmæssig værdi 30. april	35.487.471	30.485.750

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		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	2.081.824	298.676	2.081.824
Tilgang i årets løb	298.676	443.517	298.676	443.517
Afgang i årets løb	0	-590.713	0	-590.713
Kostpris 30. april	<u>597.352</u>	<u>1.934.628</u>	<u>597.352</u>	<u>1.934.628</u>
Opskrivninger 1. maj	905.384	0	905.384	0
Årets opskrivninger	<u>2.067.259</u>	<u>0</u>	<u>2.067.259</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 30. april	<u>2.972.643</u>	<u>0</u>	<u>2.972.643</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. maj	290.153	200	290.153	200
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	<u>-290.153</u>	<u>-200</u>	<u>-290.153</u>	<u>-200</u>
Nedskrivninger 30. april	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>3.569.995</u>	<u>1.934.628</u>	<u>3.569.995</u>	<u>1.934.628</u>

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort af uafhængig tredjemand.

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	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	108.000	105.800	108.000	105.800
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	7.876.427	-10.385.371
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	7.876.427	7.296.439	0	0
Overført resultat	13.405.410	8.081.292	5.528.982	18.466.664
	21.389.837	15.483.531	13.513.409	8.187.093

13 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. maj	9.250.072	9.438.796	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-234.633	-188.724	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april	9.015.439	9.250.072	0	0

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	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	15.481.097	15.495.475	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.819.745	7.793.497	0	0
Langfristet del	21.300.842	23.288.972	0	0
Inden for 1 år	1.979.515	1.972.615	0	0
	23.280.357	25.261.587	0	0

Noter til årsregnskabet

15 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen og er indeholdt i regnskabsposten "Anden gæld":

Forpligtelser	4.116.576	4.437.980	0	0
---------------	-----------	-----------	---	---

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. 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 21.394. Renteswapaftalerne har en restløbetid på 2 - 9 år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-8.227.364	-2.649.243	-8.067.183	-2.606.349
Finansielle omkostninger	1.155.989	3.105.412	0	682.207
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	5.008.126	5.009.968	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-7.876.427	-7.296.439
Skat af årets resultat	6.134.699	4.439.371	1.589.918	252.274
	4.071.450	9.905.508	-14.353.692	-8.968.307
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-47.800	-3.986.637	0	0
Ændring i tilgodehavender	760.625	1.916.546	11.182.218	-164.074
Ændring i leverandører mv.	-1.338.960	-2.171.235	199.137	101.765
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	321.268	996.188	0	0
	-304.867	-3.245.138	11.381.355	-62.309

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	54.256.876	55.827.755	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	54.256.876	55.827.755	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	1.043.006	840.399	0	0
Mellem 1 og 5 år	876.532	1.020.769	0	0
	1.919.538	1.861.168	0	0

Andre eventualforpligtelser

I relation til balanceposterne, jf. note 9, har selskabet forpligtet sig til at indbetale op til EUR 800.000 i samlet investering. Der resterer EUR 119.800 pr. 30. april 2019.

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.

20 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Adhesive Holding ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta 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 finansiell 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

nedenfor.

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

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 lave-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

re 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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealisationsværdien 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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ledelse.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 sattesatser, 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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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 eksklusive 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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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