

---

# *Adhesive Holding ApS*

H. C. Ørsteds Vej 13, 6000 Kolding

Årsrapport for  
1. maj 2023 - 30. april 2024

---

CVR-nr. 20 03 03 05

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 10/10 2024

Torben Carstensen Toft  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april	10
Balance 30. april	11
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april	16
Noter til årsregnskabet	17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023/24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 10. oktober 2024

## Direktion

Torben Carstensen Toft

## Bestyrelse

Jette Halgrener Toft  
formand

Anders Bertelsen Toft

Tine Toft Nørgaard

Torben Carstensen Toft

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Adhesive Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 noteoplysningerne, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Trekantområdet, den 10. oktober 2024

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Almskou Ohmeyer

statsautoriseret revisor

mne24817

Jørn Viggo Jørgensen

registreret revisor

mne3043

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Adhesive Holding ApS H. C. Ørsteds Vej 13 6000 Kolding  CVR-nr: 20 03 03 05 Regnskabsperiode: 1. maj 2023 - 30. april 2024 Stiftet: 7. april 1997 Regnskabsår: 28. regnskabsår Hjemstedskommune: Kolding
<b>Bestyrelse</b>	Jette Halgrener Toft, formand Anders Bertelsen Toft Tine Toft Nørgaard Torben Carstensen Toft
<b>Direktion</b>	Torben Carstensen Toft
<b>Revisor</b>	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:

	<b>Koncern</b>				
	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	53.367	55.877	62.862	66.467	57.460
Resultat af primær drift	19.171	24.504	30.634	37.524	28.002
Resultat af finansielle poster	19.479	896	-7.226	15.270	-2.227
Årets resultat	30.188	20.311	18.267	40.436	20.193
<b>Balance</b>					
Balancesum	342.477	361.778	346.069	334.947	311.411
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.529	41.363	12.025	22.156	7.191
Egenkapital	264.251	287.062	269.751	274.711	248.582
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	18.862	16.277	27.857	26.002	21.390
- investeringsaktivitet	-225	-34.901	-4.937	-17.937	-6.992
- finansieringsaktivitet	-21.078	5.945	-14.354	-16.955	-5.098
Årets forskydning i likvider	-2.441	-12.679	8.567	-8.889	9.300
Antal medarbejdere	48	51	51	46	43
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	5,6%	6,8%	8,9%	11,2%	9,0%
Soliditetsgrad	77,2%	79,3%	77,9%	82,0%	79,8%
Egenkapitalforrentning	11,0%	7,3%	6,7%	15,5%	8,4%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernen med driftsselskabet Alfix A/S udvikler, producerer og markedsfører produkter til gulv-, væg- og facadekonstruktioner i byggeriet. Sortimentet består af et bredt udvalg af støbemasser, gulvspartelmasser, vådrumsløsninger, fliseklæbere, fugemasser, facadepuds samt andre specialprodukter.

Koncernens produkter sælges både i Danmark og i udlandet.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023/24 udviser et overskud på DKK 30.188.432, og koncernens balance pr. 30. april 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 264.250.568.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens aktiviteter i regnskabsåret 2023/24 er gennemført på et niveau, som ligger i underkanten af forventningerne hertil. Den primære årsag er, at en positiv udvikling på det danske marked ikke har kunnet substituere en faldende udvikling på selskabets eksportmarkeder, hvor konjunkturerne ikke har været gunstige.

Det for året opnåede resultat anses dog for tilfredsstillende omstændighederne taget i betragtning.

## Kapitalberedskabet

Koncernen anser det likvide beredskab for at være tilstrækkelig, 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.

## 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 kundepotentiale. Koncernens produktkvalitet og den servicering, koncernen yder i forbindelse med produktleverancer, anses for en vigtig faktor i relation til at mindske risikoen for tab af omsætning.

## Valutarisici

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

## Renterisici

Koncernens 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.

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

## Kreditrisici

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

# Ledelsesberetning

## Strategi

Det er koncernens strategi at levere kvalitetsprodukter/-ydelser til kunder inden for byggebranchen. Produkterne og ydelserne afsættes primært i Skandinavien.

Det er selskabets 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 kompetencer, som selskabet 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 2023/24 realiserede.

## Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteterne omfatter såvel løbende optimering af produkterne i produktprogrammet samt nye produktinnovationer relateret til koncernens kerneforretning.

## Eksternt miljø

Corporate Social Responsibility (CSR)

### *Baggrund:*

Alfix har siden 2000 arbejdet aktivt med at minimere sine miljømæssige påvirkninger samt iværksat løbende forbedringer for arbejdsmiljøet for medarbejdere og kunder. Dette er løbende dokumenteret i miljøredegørelser, hvor Alfix har modtaget diplomer fra CSR organisationen "Green Network". Det seneste Green Network diplom er modtaget i 2021 og er gældende frem til 2024.

I efteråret 2022 blev Alfix verdensmålcertificeret af certificeringsvirksomheden Bureau Veritas. Certificeringsperioden rækker frem til september 2025, og 1 gang årligt gennemføres audit, hvor ledelsen deltager. Strategisk arbejder Alfix med verdensmål nr. 8 "Anstændige jobs og økonomisk vækst" samt verdensmål nr. 12 "Ansvarligt forbrug og produktion". 6 underliggende delmål er koblet direkte på selskabets strategi og hverdagsaktiviteter. I særdeleshed kan fremhæves delmål 12.2 "Brug og håndtér naturressourcer bæredygtigt", hvor Alfix kontinuerligt implementerer nye og mindre miljøbelastende råvarer i sine kerneprodukter. Både ift. cementtyper og dispersion. Sekundært arbejder Alfix også med 3 øvrige verdensmål.

I 2022 tilsluttede selskabet sig ligeledes FN's Global Compact og de 10 grundlæggende principper indenfor Menneskerettigheder, Arbejdstagerrettigheder, Miljø og Antikorruption. I forlængelse heraf er udarbejdet et samarbejdskodeks (Code of Conduct) målrettet selskabets leverandører, og Alfix opdaterer årligt sin udvikling via Communication on Progress til Global Compact. I 2022 genvandt Alfix Byggeriets Miljøpris på baggrund af sin totale strategi indenfor miljø- samt arbejdsmiljøhensyn. En pris som Alfix også modtog tilbage i 2012 – ligeledes på baggrund af strategisk og mangeårigt arbejde.

En lang række Alfix produkter til både gulv-, væg- og facadekonstruktioner bærer mærket EMICODE EC1 Plus, den bedste kategori indenfor GEV-EMICODE certificeringen, som dokumenterer meget lav emission og at produkterne ikke indeholder uønskede problematiske SVHC- eller CMR-stoffer.

# Ledelsesberetning

## 2023 og frem:

I 2. halvår af 2023 blev fabrikken i Kolding udvidet med et nyt distributionscenter. Bygningen er DGNB-præcertificeret, og vi forventer endelig certificering i 2. halvår af 2024.

CSR og ESG (Environment, Social og Governance betragtninger) er en integreret bestanddel af vores familieejede danske virksomhed. Alfix arbejder formåls- og værdibaseret samt langsigtet og kunne i regnskabsperioden fejre sit 60-års jubilæum. I 2023 blev der oprettet en intern gruppe af verdensmålsambassadører – med repræsentation af Alfix medarbejdere (Alfix´ere) fra afdelinger som lageret, laboratoriet, teknisk afdeling og marketing. Ambassadørerne arbejder løbende med forskellige interne og motiverende aktiviteter, der medvirker til at øge den interne bevidsthed blandt Alfix´erne om vigtigheden i verdensmålsarbejdet.

Samtidig modtog virksomheden med glæde en regional temapris i Sydjylland ved PwC, Nykredits og Dansk Erhvervs Årets Ejerleder 2023. Baggrunden for prismodtagelsen er det holistiske arbejde som Alfix gennemfører indenfor den ansvarlige transformation. Med nye produktinnovationer inkluderende nye og mindre miljøbelastende råvarer samt miljøforbedret emballage. Eksempelvis kan nævnes to nye Svanemærkede fliseklæbere og en virksomhedscertificering på baggrund af verdensmålene (certificeret af Bureau Veritas). Ift. vores sækkeemballage så overgår vi løbende til inner-folie i genanvendt plastkvalitet mellem de 2 lag papir i vores sække. 20 Alfix sækkeprodukter leveres nu med inner-folie i den nye plastkvalitet, og heraf er alle de store og mest omsættelige Alfix sækkeprodukter repræsenteret. Sækkepapiret er i øvrigt af miljøcertificeret papir – FSC.

## Perspektiv:

I det nye regnskabsår for 2024-2025 vil vi konvertere flere Alfix produkter til nye cementtyper med mindre klimabelastning. Enkelte produkter vil udgå af sortimentet, da de erstattes af nye produkter, som er optimeret ift. arbejdsmiljø og miljøbelastning.

Samtidig introduceres 3 helt nye korkbaserede produkter indenfor trinlydsdæmpning med omfattende solid miljødokumentation. Vores formål er at forbedre akustikken i byggerier – til glæde og gavn for bygherrerne, brugerne samt beboerne af bygningerne.

## Videnressourcer

I selskabets forretningsgrundlag indgår som det væsentligste at levere kvalitetsydelse til byggebranchen. Dette stiller særligt store krav til vidensressourcer.

For til stadighed at kunne agere på det marked, selskabet henvender sig til, er det afgørende, at koncernen 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 2023 - 30. april 2024

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>53.366.905</b>	<b>55.877.119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	1	-20.828.143	-19.187.231	0	0
Administrationsomkostninger	1	-13.325.137	-12.206.386	-878.850	-631.147
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>19.213.625</b>	<b>24.483.502</b>	<b>-878.850</b>	<b>-631.147</b>
Andre driftsomkostninger		-42.934	20.000	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>19.170.691</b>	<b>24.503.502</b>	<b>-878.850</b>	<b>-631.147</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	6.956.901	9.970.058
Finansielle indtægter	3	21.659.205	5.304.874	22.023.050	3.086.146
Finansielle omkostninger	4	-2.180.074	-4.408.434	-275.620	-2.694.379
<b>Resultat før skat</b>		<b>38.649.822</b>	<b>25.399.942</b>	<b>27.825.481</b>	<b>9.730.678</b>
Skat af årets resultat	5	-8.461.390	-5.089.148	-4.593.950	610.058
<b>Årets resultat</b>	6	<b>30.188.432</b>	<b>20.310.794</b>	<b>23.231.531</b>	<b>10.340.736</b>

## Balance 30. april 2024

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger		106.495.466	50.897.918	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		26.102.855	11.058.920	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.058.835	3.087.359	30.000	30.000
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	65.256.092	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>135.657.156</b>	<b>130.300.289</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	93.556.220	58.413.911
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	1.557.192	1.774.507	1.557.192	1.774.507
Deposita	9	0	267.900	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.557.192</b>	<b>2.042.407</b>	<b>95.113.412</b>	<b>60.188.418</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>137.214.348</b>	<b>132.342.696</b>	<b>95.143.412</b>	<b>60.218.418</b>
Råvarer og hjælpematerialer		10.734.990	14.490.293	0	0
Varer under fremstilling		590.853	0	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		23.050.067	25.613.426	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>34.375.910</b>	<b>40.103.719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		47.237.222	41.375.917	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	19.331.096	22.952.055
Andre tilgodehavender		152.892	103.153	152.892	103.155
Selskabsskat		0	0	0	2.011.264
Periodeafgrænsningsposter	10	720.955	870.561	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>48.111.069</b>	<b>42.349.631</b>	<b>19.483.988</b>	<b>25.066.474</b>

## Balance 30. april 2024

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
Værdipapirer	11	DKK <b>112.206.755</b>	DKK <b>133.971.878</b>	DKK <b>112.206.755</b>	DKK <b>133.971.878</b>
Likvide beholdninger		<b>10.568.546</b>	<b>13.010.071</b>	<b>9.178.073</b>	<b>9.708.538</b>
Omsætningsaktiver		<b>205.262.280</b>	<b>229.435.299</b>	<b>140.868.816</b>	<b>168.746.890</b>
<b>Aktiver</b>		<b>342.476.628</b>	<b>361.777.995</b>	<b>236.012.228</b>	<b>228.965.308</b>

## Balance 30. april 2024

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital	12	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	33.053.583	47.911.274
Overført resultat		232.233.091	227.816.152	199.811.579	180.536.949
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>233.065.162</b>	<b>228.648.223</b>	<b>233.065.162</b>	<b>228.648.223</b>
Minoritetsinteresser		31.185.406	58.413.912	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>264.250.568</b>	<b>287.062.135</b>	<b>233.065.162</b>	<b>228.648.223</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	9.590.952	8.182.059	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.590.952</b>	<b>8.182.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		35.093.253	36.572.877	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>35.093.253</b>	<b>36.572.877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	1.287.860	1.038.637	0	0
Kreditinstitutter		2.297.187	330.643	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.882.627	17.671.177	90.000	157.085
Selskabsskat		5.253.412	4.051.820	2.697.066	0
Anden gæld		4.820.769	6.868.647	160.000	160.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>33.541.855</b>	<b>29.960.924</b>	<b>2.947.066</b>	<b>317.085</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>68.635.108</b>	<b>66.533.801</b>	<b>2.947.066</b>	<b>317.085</b>
<b>Passiver</b>		<b>342.476.628</b>	<b>361.777.995</b>	<b>236.012.228</b>	<b>228.965.308</b>

# Balance 30. april 2024

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Begivenheder efter balancedagen	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	200.000	632.071	227.816.152	228.648.223	58.413.913	287.062.136
Afgang minoritetsinteresser	0	0	0	0	-31.185.408	-31.185.408
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-18.814.592	-18.814.592	0	-18.814.592
Årets resultat	0	0	23.231.531	23.231.531	6.956.901	30.188.432
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>200.000</b>	<b>632.071</b>	<b>232.233.091</b>	<b>233.065.162</b>	<b>31.185.406</b>	<b>264.250.568</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	200.000	47.911.274	180.536.949	228.648.223
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-18.814.592	-18.814.592
Årets resultat	0	-14.857.691	38.089.222	23.231.531
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>200.000</b>	<b>33.053.583</b>	<b>199.811.579</b>	<b>233.065.162</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. maj 2023 - 30. april 2024

	Note	Koncern	
		2023/24	2022/23
		DKK	DKK
Årets resultat		30.188.432	20.310.794
Regulering	15	-4.881.598	9.258.736
Ændring i driftskapital	16	303.379	-10.780.756
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>25.610.213</b>	<b>18.788.774</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.406.514	5.027.385
Renteudbetalinger og lignende		-2.303.772	-1.788.855
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>24.712.955</b>	<b>22.027.304</b>
Betalt selskabsskat		-5.850.905	-5.750.396
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>18.862.050</b>	<b>16.276.908</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		18.814.592	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-11.493.010	-41.343.218
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		485.215	0
Salg af værdipapirer		41.968.077	6.442.442
Køb af virksomhed		-50.000.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-225.126</b>	<b>-34.900.776</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.230.401	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	8.614.822
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		1.966.544	330.643
Egenkapitalposter i øvrigt		-18.814.592	0
Betalt udbytte		-3.000.000	-3.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-21.078.449</b>	<b>5.945.465</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-2.441.525</b>	<b>-12.678.403</b>
Likvider 1. maj		13.010.071	25.688.474
<b>Likvider 30. april</b>		<b>10.568.546</b>	<b>13.010.071</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		10.568.546	13.010.071
<b>Likvider 30. april</b>		<b>10.568.546</b>	<b>13.010.071</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	29.501.771	30.746.509	160.000	160.000
Pensioner	1.061.895	1.105.632	0	0
Andre omkostninger til social sikring	698.513	660.801	0	0
Andre personaleomkostninger	14.382	190.158	0	0
	<b>31.276.561</b>	<b>32.703.100</b>	<b>160.000</b>	<b>160.000</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	13.341.013	15.680.792	0	0
Distributionsomkostninger	11.934.601	10.804.784	0	0
Administrationsomkostninger	6.000.947	6.217.524	160.000	160.000
	<b>31.276.561</b>	<b>32.703.100</b>	<b>160.000</b>	<b>160.000</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.710.000</b>	<b>2.110.000</b>	<b>160.000</b>	<b>160.000</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Moderselskab	
	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
<b>2. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	6.956.901	9.970.058
	<b>6.956.901</b>	<b>9.970.058</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	379.041	452.055
Andre finansielle indtægter	21.659.205	2.638.402	21.644.009	2.634.091
Valutakursgevinster	0	2.666.472	0	0
	<b>21.659.205</b>	<b>5.304.874</b>	<b>22.023.050</b>	<b>3.086.146</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	2.146.031	3.807.665	275.620	2.694.379
Valutakurstab	34.043	600.769	0	0
	<b>2.180.074</b>	<b>4.408.434</b>	<b>275.620</b>	<b>2.694.379</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	7.125.466	5.771.301	4.591.070	-51.264
Årets udskudte skat	1.408.893	-123.359	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-72.969	-558.794	2.880	-558.794
	<b>8.461.390</b>	<b>5.089.148</b>	<b>4.593.950</b>	<b>-610.058</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-14.857.691	6.970.057
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	6.956.901	9.970.058	0	0
Overført resultat	23.231.531	10.340.736	38.089.222	3.370.679
	<b>30.188.432</b>	<b>20.310.794</b>	<b>23.231.531</b>	<b>10.340.736</b>

## 7. Materielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	84.817.938	64.930.663	12.268.245	65.256.092	30.000
Tilgang i årets løb	3.107.113	8.038.856	383.041	0	0
Afgang i årets løb	0	-78.934	0	0	0
Overførsler i årets løb	55.175.106	10.080.986	0	-65.256.092	0
Kostpris 30. april	143.100.157	82.971.571	12.651.286	0	30.000
Opskrivninger 1. maj	632.071	0	0	0	0
Opskrivninger 30. april	632.071	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. maj	34.552.091	53.871.743	9.180.885	0	0
Årets afskrivninger	2.684.671	2.996.973	411.566	0	0
Ned- og afskrivninger 30. april	37.236.762	56.868.716	9.592.451	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>106.495.466</b>	<b>26.102.855</b>	<b>3.058.835</b>	<b>0</b>	<b>30.000</b>

## Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
<b>8. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	10.502.637	10.502.637
Tilgang i årets løb	50.000.000	0
Kostpris 30. april	<u>60.502.637</u>	<u>10.502.637</u>
Værdireguleringer 1. maj	47.911.274	40.941.217
Årets resultat	6.956.901	9.970.057
Modtagne udbytter	-3.000.000	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-18.814.592	0
Værdireguleringer 30. april	<u>33.053.583</u>	<u>47.911.274</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>93.556.220</u></b>	<b><u>58.413.911</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel
Alfix A/S	Kolding	5.000.000	75%

## 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre værdi- papirer og kapital- andele
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	5.704.766	5.704.766
Tilgang i årets løb	58.305	58.305
Kostpris 30. april	<u>5.763.071</u>	<u>5.763.071</u>
Nedskrivninger 1. maj	3.930.259	3.930.259
Årets nedskrivninger	275.620	275.620
Nedskrivninger 30. april	<u>4.205.879</u>	<u>4.205.879</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>1.557.192</u></b>	<b><u>1.557.192</u></b>

## 10. Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11. Værdipapirer</b>				
Regnskabsmæssig værdi 1. maj	133.971.878	143.061.869	133.971.878	143.061.869
Afgang i årets løb	-41.968.077	-6.442.442	-41.968.077	-6.442.442
Dagsværdiregulering / kursregulering ført i resultatopgørelsen	20.202.954	-2.647.549	20.202.954	-2.647.549
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>112.206.755</b>	<b>133.971.878</b>	<b>112.206.755</b>	<b>133.971.878</b>

## 12. Selskabskapital

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

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	8.182.059	8.305.418	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.408.893	-123.359	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april</b>	<b>9.590.952</b>	<b>8.182.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

14. Langfristede gældsforpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	29.351.604	31.150.702	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.741.649	5.422.175	0	0
Langfristet del	35.093.253	36.572.877	0	0
Inden for 1 år	1.287.860	1.038.637	0	0
	<b>36.381.113</b>	<b>37.611.514</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer	Koncern	
	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-21.659.205	-5.304.874
Finansielle omkostninger	2.180.074	4.408.434
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	6.136.143	5.066.028
Skat af årets resultat	8.461.390	5.089.148
	<b>-4.881.598</b>	<b>9.258.736</b>

16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	Koncern	
	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	5.727.809	1.372.578
Ændring i tilgodehavender	-5.711.701	-2.295.106
Ændring i leverandører mv.	287.271	-9.858.228
	<b>303.379</b>	<b>-10.780.756</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	106.495.465	116.154.012	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	905.675	950.113	0	0
Mellem 1 og 5 år	146.289	489.687	0	0
	<b>1.051.964</b>	<b>1.439.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Andre eventualforpligtelser

I relation til balanceposterne, jf. note 10, har selskabet forpligtet sig til at indbetale op til EUR 855.150 i samlet investering. Der resterer EUR 82.597 pr. 30. april 2025.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## 18. Nærtstående parter

	Grundlag
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Torben Carstensen Toft, Kolding	Hovedanpartshaver

### Transaktioner

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

## 19. Efterfølgende begivenheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 20. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Adhesive Holding ApS for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023/24 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 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. Hvis valuta positioner anses for sikring af fremtidige penge strømme, indregnes værdi reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen 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.

### Bruttofortjeneste

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af 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 omkostninger ved finansiel leasing, 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).

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme 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 ejendomme 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.

# Noter til årsregnskabet

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.

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.

## Andre 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.

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

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

## 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Værdipapirer

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.

## 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 og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet 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 pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme 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*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

# Noter til årsregnskabet

## *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## **Hoved- og nøgletal**

### **Forklaring af nøgletal**

Afkastningsgrad

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Egenkapitalforrentning

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital