

---

# *Adhesive Holding ApS*

H. C. Ørsteds Vej 13, 6000 Kolding

Årsrapport for  
1. maj 2022 - 30. april 2023

---

CVR-nr. 20 03 03 05

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 5/10 2023

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	14
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april	15
Noter til årsregnskabet	16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022/23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 5. oktober 2023

## 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Adhesive Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023, 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 5. oktober 2023

**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 2022 - 30. april 2023 Stiftet: 7. april 1997 Regnskabsår: 27. 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:

	Koncern				
	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	57.695	62.862	66.467	57.460	48.334
Resultat af ordinær primær drift	24.484	30.634	37.524	28.002	20.663
Resultat før finansielle poster	24.504	30.634	37.524	28.002	20.453
Resultat af finansielle poster	896	-7.226	15.270	-2.227	7.071
Årets resultat	20.311	18.267	40.436	20.193	21.390
<b>Balance</b>					
Balancesum	361.778	346.069	334.947	311.411	290.124
Investeringer i materielle anlægsaktiver	41.363	12.025	22.156	7.191	519
Egenkapital	287.062	269.751	274.711	248.582	231.040
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	16.277	27.857	26.002	21.390	18.035
- investeringsaktivitet	-34.901	-4.937	-17.937	-6.992	173
- finansieringsaktivitet	5.945	-14.354	-16.955	-5.098	-5.087
Årets forskydning i likvider	-12.678	8.567	-8.889	9.300	13.121
Antal medarbejdere	51	51	46	43	42
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	6,8%	8,9%	11,2%	9,0%	7,0%
Soliditetsgrad	79,3%	77,9%	82,0%	79,8%	79,6%
Egenkapitalforrentning	7,3%	6,7%	15,5%	8,4%	9,6%



# 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 2022/23 udviser et overskud på DKK 20.310.794, og koncernens balance pr. 30. april 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 287.062.135.

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

Selskabets aktiviteter i regnskabsåret 2022/23 er gennemført i overensstemmelse med ledelsens forventninger hertil.

## 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 kredittvurderes.

# Ledelsesberetning

## Strategi og målsætninger

Det er Alfix A/S' 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 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 2022/23 realiserede.

## Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært løbende optimering af produkterne samt produktprogrammet.

## Eksternt miljø

Corporate Social Responsibility (CSR)

Alfix har siden 2000 arbejdet aktivt med at minimere sine miljømæssige påvirkninger samt iværksat løbende forbedringer for arbejdsmiljøet for såvel 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 2022 har Alfix hævet det ansvarlige ambitionsniveau i form af en Verdensmålcertificering med certificeringsvirksomheden Bureau Veritas. Certificeringsperioden rækker frem til september 2025, og 1 gang årligt gennemføres audit. 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. 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.

Alfix modtog i 2022 Byggeriets Miljøpris for 2. gang på baggrund af sin strategi som blandt andet inkluderer nye og mere ansvarlige produkter til markedet. 1 gang var tilbage i 2012.

I 2023 udvides fabrikken i Kolding med et nyt distributionscenter, hvor bygningen miljøcertificeres. Med det nye distributionscenter optimeres den interne og eksterne logistik. Det skal give et bedre arbejdsmiljø for virksomhedens medarbejdere i de berørte afdelinger. Samtidig skal sikres endnu mere effektive arbejdsgange, hvilket skal komme kunderne til gavn. De mere effektive logistiske arbejdsgange forventes også at bidrage positivt til produktiviteten i vores produktionsprocesser på fabrikken. Både i forhold til et optimeret tidsforbrug, mindre forbrug af energi-ressourcer samt mindre spild af materiale i forbindelse med produktionsskift.

CSR og ESG arbejde (Environment, Social og Governance betragtninger) er således en integreret bestanddel af den familieejede danske virksomheds forretningsmodel. Alfix arbejder formåls- og værdibaseret samt langsigtet og kan i indeværende år fejre sit 60-års jubilæum.

# Ledelsesberetning

## Videnressourcer

I selskabets 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, 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 2022 - 30. april 2023

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>57.694.963</b>	<b>62.861.882</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	1	-21.005.075	-18.452.440	0	0
Administrationsomkostninger	1	-12.206.386	-13.775.035	-631.147	-967.224
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>24.483.502</b>	<b>30.634.407</b>	<b>-631.147</b>	<b>-967.224</b>
Andre driftsomkostninger		20.000	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>24.503.502</b>	<b>30.634.407</b>	<b>-631.147</b>	<b>-967.224</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	9.970.058	11.942.277
Finansielle indtægter	3	5.304.874	1.216.472	3.086.146	1.215.986
Finansielle omkostninger	4	-4.408.434	-8.442.707	-2.694.379	-7.493.917
<b>Resultat før skat</b>		<b>25.399.942</b>	<b>23.408.172</b>	<b>9.730.678</b>	<b>4.697.122</b>
Skat af årets resultat	5	-5.089.148	-5.141.585	610.058	1.627.188
<b>Årets resultat</b>	6	<b>20.310.794</b>	<b>18.266.587</b>	<b>10.340.736</b>	<b>6.324.310</b>

## Balance 30. april 2023

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger		50.897.918	52.887.541	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		11.058.920	11.877.656	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.087.359	2.792.699	30.000	30.000
Materielle anlægsaktiver under udførelse		65.256.092	26.465.203	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>130.300.289</b>	<b>94.023.099</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	58.413.911	51.443.854
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	1.774.507	1.558.257	1.774.507	1.558.257
Deposita	9	267.900	267.900	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.042.407</b>	<b>1.826.157</b>	<b>60.188.418</b>	<b>53.002.111</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>132.342.696</b>	<b>95.849.256</b>	<b>60.218.418</b>	<b>53.032.111</b>
Råvarer og hjælpematerialer		14.490.293	16.466.204	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		25.613.426	25.010.093	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>40.103.719</b>	<b>41.476.297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 30. april 2023

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		41.375.917	39.243.989	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	22.952.055	19.500.000
Andre tilgodehavender		103.153	41.915	103.154	41.916
Selskabsskat		0	0	2.011.264	3.167.974
Periodeafgrænsningsposter	10	870.561	707.383	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>42.349.631</b>	<b>39.993.287</b>	<b>25.066.473</b>	<b>22.709.890</b>
Værdipapirer	11	133.971.878	143.061.869	133.971.878	143.061.869
Likvide beholdninger		13.010.071	25.688.474	9.708.539	8.567.790
Omsætningsaktiver		229.435.299	250.219.927	168.746.890	174.339.549
<b>Aktiver</b>		<b>361.777.995</b>	<b>346.069.183</b>	<b>228.965.308</b>	<b>227.371.660</b>

# Balance 30. april 2023

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		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	47.911.274	40.941.217
Overført resultat		227.816.152	217.475.416	180.536.949	177.166.270
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>228.648.223</b>	<b>218.307.487</b>	<b>228.648.223</b>	<b>218.307.487</b>
Minoritetsinteresser		58.413.912	51.443.854	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>287.062.135</b>	<b>269.751.341</b>	<b>228.648.223</b>	<b>218.307.487</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	8.182.059	8.305.418	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.182.059</b>	<b>8.305.418</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		36.572.877	27.833.805	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>36.572.877</b>	<b>27.833.805</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	1.038.637	1.162.887	0	0
Kreditinstitutter		330.643	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.671.177	18.472.157	157.085	144.173
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	8.760.000	0	8.760.000
Selskabsskat		4.051.820	4.589.709	0	0
Anden gæld		6.868.647	7.193.866	160.000	160.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>29.960.924</b>	<b>40.178.619</b>	<b>317.085</b>	<b>9.064.173</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>66.533.801</b>	<b>68.012.424</b>	<b>317.085</b>	<b>9.064.173</b>
<b>Passiver</b>		<b>361.777.995</b>	<b>346.069.183</b>	<b>228.965.308</b>	<b>227.371.660</b>
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	217.475.416	218.307.487	51.443.854	269.751.341
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat	0	0	10.340.736	10.340.736	9.970.058	20.310.794
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>200.000</b>	<b>632.071</b>	<b>227.816.152</b>	<b>228.648.223</b>	<b>58.413.912</b>	<b>287.062.135</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	200.000	40.941.217	177.166.270	218.307.487	0	218.307.487
Årets resultat	0	6.970.057	3.370.679	10.340.736	0	10.340.736
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>200.000</b>	<b>47.911.274</b>	<b>180.536.949</b>	<b>228.648.223</b>	<b>0</b>	<b>228.648.223</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. maj 2022 - 30. april 2023

	<b>Koncern</b>	
Note	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
Årets resultat	20.310.794	18.266.587
Regulering	15 9.258.736	17.572.606
Ændring i driftskapital	16 -10.780.756	-228.543
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>18.788.774</b>	<b>35.610.650</b>
Renteindbetalinger og lignende	5.027.385	1.242.077
Renteudbetalinger og lignende	-1.788.855	-949.098
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>22.027.304</b>	<b>35.903.629</b>
Betalt selskabsskat	-5.750.396	-8.046.348
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>16.276.908</b>	<b>27.857.281</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-41.343.218	-12.025.495
Salg af materielle anlægsaktiver	0	199.301
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	0	6.889.356
Salg af værdipapirer	6.442.442	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-34.900.776</b>	<b>-4.936.838</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	0	-19.350.695
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	8.614.822	28.996.752
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	330.643	0
Betalt udbytte	-3.000.000	-24.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>5.945.465</b>	<b>-14.353.943</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-12.678.403</b>	<b>8.566.500</b>
Likvider 1. maj	25.688.474	17.121.974
<b>Likvider 30. april</b>	<b>13.010.071</b>	<b>25.688.474</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	13.010.071	25.688.474
<b>Likvider 30. april</b>	<b>13.010.071</b>	<b>25.688.474</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	25.236.343	25.148.469	160.000	160.000
Pensioner	1.105.632	1.031.341	0	0
Andre omkostninger til social sikring	660.801	603.793	0	0
Andre personaleomkostninger	190.158	69.664	0	0
	<b>27.192.934</b>	<b>26.853.267</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	10.170.626	10.559.247	0	0
Distributionsomkostninger	10.804.784	9.607.755	0	0
Administrationsomkostninger	6.217.524	6.686.265	160.000	160.000
	<b>27.192.934</b>	<b>26.853.267</b>	<b>160.000</b>	<b>160.000</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<b>5.969.519</b>	<b>2.763.510</b>		<b>160.000</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>51</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Moderselskab	
2022/23	2021/22
DKK	DKK

## 2. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder

Andel af overskud i dattervirksomheder	9.970.058	11.942.277
	<b>9.970.058</b>	<b>11.942.277</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra associerede virksomheder	452.055	0	452.055	0
Andre finansielle indtægter	2.186.347	1.216.472	2.634.091	1.215.986
Valutakursgevinster	2.666.472	0	0	0
	<b>5.304.874</b>	<b>1.216.472</b>	<b>3.086.146</b>	<b>1.215.986</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	3.807.665	8.367.891	2.694.379	7.493.917
Valutakurstab	600.769	74.816	0	0
	<b>4.408.434</b>	<b>8.442.707</b>	<b>2.694.379</b>	<b>7.493.917</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	5.771.301	5.656.084	-51.264	-1.627.188
Årets udskudte skat	-123.359	-514.499	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-558.794	0	-558.794	0
	<b>5.089.148</b>	<b>5.141.585</b>	<b>-610.058</b>	<b>-1.627.188</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
6. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	6.970.057	7.058.278
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	9.970.058	11.942.277	0	0
Overført resultat	10.340.736	6.324.310	3.370.679	-733.968
	<b>20.310.794</b>	<b>18.266.587</b>	<b>10.340.736</b>	<b>6.324.310</b>

## 7. Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	84.817.938	62.962.398	11.664.181	26.465.203
Tilgang i årets løb	0	1.968.265	604.064	38.790.889
Kostpris 30. april	84.817.938	64.930.663	12.268.245	65.256.092
Opskrivninger 1. maj	632.071	0	0	0
Opskrivninger 30. april	632.071	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. maj	32.562.468	51.084.742	8.871.482	0
Årets afskrivninger	1.989.623	2.787.001	309.404	0
Ned- og afskrivninger 30. april	34.552.091	53.871.743	9.180.886	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<b>50.897.918</b>	<b>11.058.920</b>	<b>3.087.359</b>	<b>65.256.092</b>

### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK
Kostpris 1. maj	30.000
Kostpris 30. april	30.000
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<b>30.000</b>

## Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>8. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	10.502.637	10.502.637
Kostpris 30. april	10.502.637	10.502.637
Værdireguleringer 1. maj	40.941.217	40.612.075
Årets resultat	9.970.057	11.942.277
Modtagne udbytter	-3.000.000	-12.000.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	386.865
Værdireguleringer 30. april	47.911.274	40.941.217
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>58.413.911</b>	<b>51.443.854</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Alfix A/S	Kolding	5.000.000	50%

# Noter til årsregnskabet

## 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	5.704.766	267.900
Kostpris 30. april	5.704.766	267.900
Nedskrivninger 1. maj	4.628.184	0
Årets tilbageførsler af nedskrivninger på afhændede aktiver	-697.925	0
Nedskrivninger 30. april	3.930.259	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>1.774.507</b>	<b>267.900</b>

### Moderselskab

	Andre værdi- papirer og kapitalandele
	DKK
Kostpris 1. maj	5.704.766
Kostpris 30. april	5.704.766
Nedskrivninger 1. maj	4.628.184
Årets tilbageførsler af nedskrivninger på afhændede aktiver	-697.925
Nedskrivninger 30. april	3.930.259
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>1.774.507</b>

## 10. Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>
	DKK	DKK
<b>11. Værdipapirer</b>		
Regnskabsmæssig værdi 1. Maj	143.061.869	155.018.571
Afgang i årets løb	-6.442.442	-4.465.416
Dagsværdiregulering / kursregulering ført i resultatopgørelsen	-2.647.549	-7.491.286
	<u>133.971.878</u>	<u>143.061.869</u>

## 12. Selskabskapital

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

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	8.305.418	8.819.917	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-123.359	-514.499	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april	<u>8.182.059</u>	<u>8.305.418</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

# Noter til årsregnskabet

## 14. Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	31.150.702	22.886.080	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.422.175	4.947.725	0	0
Langfristet del	36.572.877	27.833.805	0	0
Inden for 1 år	1.038.637	1.162.887	0	0
	<b>37.611.514</b>	<b>28.996.692</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-5.304.874	-1.216.472
Finansielle omkostninger	4.408.434	8.442.707
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	5.066.028	5.204.786
Skat af årets resultat	5.089.148	5.141.585
	<b>9.258.736</b>	<b>17.572.606</b>



## Noter til årsregnskabet

<b>Koncern</b>		
2022/23	2021/22	
DKK	DKK	
Ændring i varebeholdninger	1.372.578	-14.640.853
Ændring i tilgodehavender	-2.295.106	4.298.465
Ændring i leverandører mv.	-9.858.228	9.340.115
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	773.730
	<b>-10.780.756</b>	<b>-228.543</b>

### 16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
DKK	DKK	DKK	DKK

### 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	116.154.012	52.887.541	0	0
---	-------------	------------	---	---

#### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	950.113	1.381.866	0	0
Mellem 1 og 5 år	489.687	810.025	0	0
	<b>1.439.800</b>	<b>2.191.891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Andre eventualforpligtelser

I relation til balanceposterne, jf. note 9, har selskabet forpligtet sig til at indbetale op til EUR 855.150 i samlet investering. Der resterer EUR 90.436 pr. 30. april 2024.

# Noter til årsregnskabet

## 18. Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
<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 2022/23 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 2022/23 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. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

## 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 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 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 XXX 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 XXX 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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

## Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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.

# Noter til årsregnskabet

## Periodeafgrænsningsposter

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

## 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.

## Egenkapital

### Udbytte

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 nominel 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.

# Noter til årsregnskabet

## 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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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