
Adhesive Holding ApS

H. C. Ørsteds Vej 13, 6000 Kolding

Årsrapport for 2019/20

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 20 03 03 05

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/9 2020

Torben Carstensen Toft
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 10

Balance 30. april 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 16

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 30. september 2020

Direktion

Torben Carstensen Toft

Bestyrelse

Jette Halgrener Toft
formand

Anders Bertelsen Toft

Tine Toft Nørgaard

Torben Carstensen Toft

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Adhesive Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Adhesive Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysning-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 30. september 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
mne24817

Jørn Jørgensen
registreret revisor
mne3043

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

CVR-nr.: 20 03 03 05
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Stiftet: 7. april 1997
Regnskabsår: 24. regnskabsår
Hjemstedskommune: Kolding

Bestyrelse

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

Direktion

Torben Carstensen Toft

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	57.460	48.334	47.341	45.773	39.443
Resultat af ordinær primær drift	28.002	20.663	20.384	20.153	13.792
Resultat før finansielle poster	28.002	20.453	20.379	20.153	13.792
Resultat af finansielle poster	-2.227	7.071	-456	5.555	-2.189
Årets resultat	20.193	21.390	15.484	19.989	8.973
Balance					
Balancesum	311.411	290.124	274.009	271.969	249.108
Egenkapital	248.582	231.040	212.505	204.745	184.332
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	21.390	18.035	15.743	18.236	13.961
- investeringsaktivitet	-6.992	173	-1.587	-980	-1.434
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.191	-519	-2.274	-805	-964
- finansieringsaktivitet	-5.098	-5.087	-10.459	-2.228	-2.244
Årets forskydning i likvider	9.300	13.120	3.697	15.028	10.283
Antal medarbejdere	43	42	39	42	41
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	9,0%	7,0%	7,4%	7,4%	5,5%
Soliditetsgrad	79,8%	79,6%	77,6%	75,3%	74,0%
Forrentning af egenkapital	8,4%	9,6%	7,4%	10,3%	5,2%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Koncernens produkter afsættes både i Danmark og i udlandet.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på DKK 20.193.442, og koncernens balance pr. 30. april 2020 udviser en egenkapital på DKK 248.581.607.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens aktiviteter i regnskabsåret 2019/20 er gennemført i overensstemmelse med ledelsens forventninger hertil.

Kapitalberedskabet

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

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

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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

Markedsrisici

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

Valutarisici

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

Ledelsesberetning

Renterisici

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

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

Kreditrisici

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

Strategi og målsætninger

Strategi

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

Produkterne og ydelserne afsættes primært i Nordeuropa.

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Baseret på en konkret bedømmelse af markedssituationen er det ledelsens opfattelse, at koncernen har gode muligheder for at opnå et resultat, som er på niveau med det for 2019/20 realiserede.

Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært løbende optimering af produkterne samt produktprogrammet.

Eksternt miljø

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

Koncernen har udarbejdet en opdateret miljøredegørelse.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

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

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

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

Usædvanlige forhold

COVID-19 udbruddet, hvor mange regeringer valgte at lukke samfund ned, har og vil fortsat få en stor betydning for verdensøkonomien. Selskabet har dog ikke i regnskabsåret 2019/20 været negativ påvirket heraf.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Bruttofortjeneste		57.459.706	48.333.734	0	0
Distributionsomkostninger	2	-18.538.793	-16.600.396	0	0
Administrationsomkostninger	2	-10.919.088	-11.070.708	-814.615	-840.283
Resultat af ordinær primær drift		28.001.825	20.662.630	-814.615	-840.283
Andre driftsomkostninger		0	-209.469	0	0
Resultat før finansielle poster		28.001.825	20.453.161	-814.615	-840.283
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	10.936.598	7.876.427
Finansielle indtægter	4	2.369.421	8.227.364	1.946.158	8.067.183
Finansielle omkostninger	5	-4.596.732	-1.155.989	-3.471.875	0
Resultat før skat		25.774.514	27.524.536	8.596.266	15.103.327
Skat af årets resultat	6	-5.581.072	-6.134.699	660.578	-1.589.918
Årets resultat		20.193.442	21.389.837	9.256.844	13.513.409

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Software		969.476	1.466.275	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	969.476	1.466.275	0	0
Grunde og bygninger		56.197.372	54.256.876	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		9.498.126	10.900.086	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.806.600	1.218.266	30.000	30.000
Materielle anlægsaktiver under udførelse		791.215	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	69.293.313	66.375.228	30.000	30.000
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	43.652.113	35.487.471
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	3.294.481	3.569.995	3.294.481	3.569.995
Deposita	10	267.900	0	0	0
Andre tilgodehavender	10	1.483.204	1.934.628	1.483.204	1.934.628
Finansielle anlægsaktiver		5.045.585	5.504.623	48.429.798	40.992.094
Anlægsaktiver		75.308.374	73.346.126	48.459.798	41.022.094

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Råvarer og hjælpematerialer		9.350.625	7.999.583	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		17.187.870	15.617.023	0	0
Varebeholdninger		26.538.495	23.616.606	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.293.246	28.837.289	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.503.699
Andre tilgodehavender		136.509	129.698	88.240	129.698
Selskabsskat		0	0	1.722.616	0
Periodeafgrænsningsposter	11	651.444	539.183	0	0
Tilgodehavender		40.081.199	29.506.170	1.810.856	1.633.397
Værdipapirer		143.471.763	141.972.730	143.471.763	141.972.730
Likvide beholdninger		26.011.406	21.682.349	12.585.257	11.714.475
Omsætningsaktiver		236.102.863	216.777.855	157.867.876	155.320.602
Aktiver		311.411.237	290.123.981	206.327.674	196.342.696

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for opskrivninger		632.071	632.071	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	33.149.476	24.984.834
Overført resultat		196.597.423	194.612.536	164.080.017	170.259.772
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.500.000	108.000	7.500.000	108.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		204.929.494	195.552.607	204.929.493	195.552.606
Minoritetsinteresser		43.652.113	35.487.471	0	0
Egenkapital	12	248.581.607	231.040.078	204.929.493	195.552.606
Hensættelse til udskudt skat	14	8.917.214	9.015.439	0	0
Hensatte forpligtelser		8.917.214	9.015.439	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		19.361.690	21.300.842	0	0
Anden gæld		1.685.350	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	21.047.040	21.300.842	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	15	1.929.098	1.979.515	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.179.779	10.898.830	132.179	358.665
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.106.002	0
Selskabsskat		4.745.900	5.121.518	0	271.425
Anden gæld	15,16	12.010.599	10.767.759	160.000	160.000
Kortfristede gældsforpligtelser		32.865.376	28.767.622	1.398.181	790.090
Gældsforpligtelser		53.912.416	50.068.464	1.398.181	790.090
Passiver		311.411.237	290.123.981	206.327.674	196.342.696
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	200.000	632.071	0	194.612.534	108.000	195.552.605	35.487.471	231.040.076
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-108.000	-108.000	-3.000.000	-3.108.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 1. maj	0	0	0	2.058.288	0	2.058.288	2.058.288	4.116.576
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 30. april	0	0	0	-1.765.923	0	-1.765.923	-1.765.923	-3.531.846
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-64.320	0	-64.320	-64.321	-128.641
Årets resultat	0	0	0	1.756.844	7.500.000	9.256.844	10.936.598	20.193.442
Egenkapital 30. april	200.000	632.071	0	196.597.423	7.500.000	204.929.494	43.652.113	248.581.607

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	200.000	0	24.984.834	170.259.771	108.000	195.552.605	0	195.552.605
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-108.000	-108.000	0	-108.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 1. maj	0	0	2.058.288	0	0	2.058.288	0	2.058.288
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 30. april	0	0	-1.765.923	0	0	-1.765.923	0	-1.765.923
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-64.321	0	0	-64.321	0	-64.321
Årets resultat	0	0	7.936.598	-6.179.754	7.500.000	9.256.844	0	9.256.844
Egenkapital 30. april	200.000	0	33.149.476	164.080.017	7.500.000	204.929.493	0	204.929.493

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Årets resultat		20.193.442	21.389.837	9.256.844	13.513.409
Reguleringer	17	12.562.794	4.071.450	-10.071.459	-14.353.692
Ændring i driftskapital	18	-6.703.042	-304.867	212.660	11.381.361
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		26.053.194	25.156.420	-601.955	10.541.078
Renteindbetalinger og lignende		2.644.925	-660.737	4.433.684	-820.918
Renteudbetalinger og lignende		-1.124.857	-1.155.988	0	0
Pengestrømme fra ordinær drift		27.573.262	23.339.695	3.831.729	9.720.160
Betalt selskabsskat		-6.183.556	-5.304.875	-1.333.463	-709.894
Pengestrømme fra driftsaktivitet		21.389.706	18.034.820	2.498.266	9.010.266
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.190.696	-519.364	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-267.900	-298.676	0	-298.676
Salg af materielle anlægsaktiver		15.000	400.000	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		451.424	590.713	451.424	590.713
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	3.000.000	3.000.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-6.992.172	172.673	3.451.424	3.292.037
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.989.569	-1.981.230	0	0
Betalt udbytte		-3.108.000	-3.105.800	-108.000	-105.800
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.097.569	-5.087.030	-108.000	-105.800

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		DKK	DKK	DKK	DKK
Ændring i likvider		9.299.965	13.120.463	5.841.690	12.196.503
Likvider 1. maj		163.655.079	144.447.650	153.687.205	135.403.736
Kursregulering					
omsætningsværdipapirer		-3.471.875	6.086.966	-3.471.875	6.086.966
Likvider 30. april		169.483.169	163.655.079	156.057.020	153.687.205
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		26.011.406	21.682.349	12.585.257	11.714.475
Værdipapirer		143.471.763	141.972.730	143.471.763	141.972.730
Likvider 30. april		169.483.169	163.655.079	156.057.020	153.687.205

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Morderselskab	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	20.439.128	20.118.457	160.000	160.000
Pensioner	919.386	876.584	0	0
Andre omkostninger til social sikring	487.816	297.858	0	0
Andre personaleomkostninger	41.200	-57.313	0	0
	21.887.530	21.235.586	160.000	160.000
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	8.200.525	7.219.544	0	0
Distributionsomkostninger	8.359.370	7.901.143	0	0
Administrationsomkostninger	5.327.635	6.114.899	160.000	160.000
	21.887.530	21.235.586	160.000	160.000
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.380.959	3.307.892	160.000	160.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	43	42	0	0

	Morderselskab	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	10.936.598	7.876.427
	10.936.598	7.876.427

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
4 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	2.028.227	8.071.168	1.946.158	8.067.183
Valutakursgevinster	341.194	156.196	0	0
	2.369.421	8.227.364	1.946.158	8.067.183
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	4.596.732	1.155.989	3.471.875	0
	4.596.732	1.155.989	3.471.875	0
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	5.889.322	6.404.672	-514.873	1.589.918
Årets udskudte skat	-98.225	-234.633	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-145.705	0	-145.705	0
	5.645.392	6.170.039	-660.578	1.589.918
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	5.581.072	6.134.699	-660.578	1.589.918
Skat af egenkapitalbevægelser	64.320	35.340	0	0
	5.645.392	6.170.039	-660.578	1.589.918

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	<u>Software</u> DKK
Kostpris 1. maj	<u>3.974.035</u>
Kostpris 30. april	<u>3.974.035</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	2.507.760
Årets afskrivninger	<u>496.799</u>
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>3.004.559</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>969.476</u>

	<u>2019/20</u> DKK	<u>2018/19</u> DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	<u>496.799</u>	<u>424.062</u>
	<u>496.799</u>	<u>424.062</u>

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	81.306.563	53.917.804	9.545.920	0	144.770.287
Tilgang i årets løb	3.511.375	1.088.741	1.799.366	791.215	7.190.697
Afgang i årets løb	0	211.725	0	0	211.725
Kostpris 30. april	84.817.938	55.218.270	11.345.286	791.215	152.172.709
Opskrivninger 1. maj	632.071	0	0	0	632.071
Opskrivninger 30. april	632.071	0	0	0	632.071
Ned- og afskrivninger 1. maj	27.681.758	43.017.718	8.327.654	0	79.027.130
Årets afskrivninger	1.570.879	2.490.701	211.032	0	4.272.612
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	211.725	0	0	211.725
Ned- og afskrivninger 30. april	29.252.637	45.720.144	8.538.686	0	83.511.467
Regnskabsmæssig værdi 30. april	56.197.372	9.498.126	2.806.600	791.215	69.293.313

Afskrives over

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	4.061.580	4.077.925
Distributionsomkostninger	89.643	65.523
Administrationsomkostninger	121.387	231.147
	4.272.610	4.374.595

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

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

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	<u>Moderselskab</u>	
	2020 <u>DKK</u>	2019 <u>DKK</u>
Kostpris 1. maj	<u>10.502.637</u>	<u>10.502.637</u>
Kostpris 30. april	<u>10.502.637</u>	<u>10.502.637</u>
Værdireguleringer 1. maj	24.984.834	19.983.113
Årets resultat	10.936.598	7.876.427
Udbytte til moderselskabet	-3.000.000	-3.000.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	<u>228.044</u>	<u>125.294</u>
Værdireguleringer 30. april	<u>33.149.476</u>	<u>24.984.834</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>43.652.113</u>	<u>35.487.471</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Morderselskab	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgode- havender	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	597.352	0	1.934.628	597.352	1.934.628
Tilgang i årets løb	0	267.900	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	-451.424	0	-451.424
Kostpris 30. april	<u>597.352</u>	<u>267.900</u>	<u>1.483.204</u>	<u>597.352</u>	<u>1.483.204</u>
Opskrivninger 1. maj	2.972.643	0	0	2.972.643	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	<u>-275.514</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-275.514</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 30. april	<u>2.697.129</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.697.129</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. maj	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 30. april	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>3.294.481</u>	<u>267.900</u>	<u>1.483.204</u>	<u>3.294.481</u>	<u>1.483.204</u>

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

11 Periodeafgrænsningsposter

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

12 Egenkapital

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.500.000	108.000	7.500.000	108.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	7.936.598	0	7.936.598	7.876.427
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	7.876.427	0	0
Overført resultat	1.756.844	13.405.410	-6.179.754	5.528.982
	20.193.442	21.389.837	9.256.844	13.513.409

14 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. maj	9.015.439	9.250.072	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-98.225	-234.633	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april	8.917.214	9.015.439	0	0

15 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	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	11.697.490	15.481.097	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.664.200	5.819.745	0	0
Langfristet del	19.361.690	21.300.842	0	0
Inden for 1 år	1.929.098	1.979.515	0	0
	21.290.788	23.280.357	0	0

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2019/20 DKK	2019 DKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	1.685.350	0	0	0
Langfristet del	1.685.350	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	12.010.599	10.767.759	160.000	160.000
	13.695.949	10.767.759	160.000	160.000

16 Afledte finansielle instrumenter

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

Forpligtelser	3.531.846	4.116.576	0	0
---------------	-----------	-----------	---	---

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. I aftalerne byttes en rente på CIBOR 3M og 6M med en fast rente på 2,67 - 4,69 % på lån med en restgæld på TDKK 18.246. Renteswapaftalerne har en restløbetid på 1 - 8 år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-2.369.421	-8.227.364	-1.946.158	-8.067.183
Finansielle omkostninger	4.596.732	1.155.989	3.471.875	0
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.754.411	5.008.126	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-10.936.598	-7.876.427
Skat af årets resultat	5.581.072	6.134.699	-660.578	1.589.918
	12.562.794	4.071.450	-10.071.459	-14.353.692
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-2.921.888	-47.800	0	0
Ændring i tilgodehavender	-10.575.023	760.625	1.545.148	11.182.224
Ændring i leverandører mv.	6.209.139	-1.338.960	-1.332.488	199.137
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	584.730	321.268	0	0
	-6.703.042	-304.867	212.660	11.381.361

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	56.197.372	54.256.876	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Skadesløsbrev på i alt TDKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	56.197.372	54.256.876	0	0
Indestående på bankkonto DKK 650.169 er stillet til sikkerhed for bankgæld.				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	1.286.732	1.043.006	0	0
Mellem 1 og 5 år	403.317	876.532	0	0
	1.690.049	1.919.538	0	0

Andre eventualforpligtelser

I relation til balanceposterne, jf. note 9, har selskabet forpligtet sig til at indbetale op til EUR 800.000 i samlet investering. Der resterer EUR 78.480 pr. 30. april 2020.

Noter til årsregnskabet

20 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Torben Carstensen Toft

Hovedanpartshaver

Transaktioner

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Adhesive Holding ApS for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019/20 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

Minoritetsinteresser

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

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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

Leasing

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

- 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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

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

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

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 salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyn-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

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

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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