


Kaj Hansens Fond

Københavnsvej 220, 4600 Køge

CVR-nr. 21 36 94 11

**Årsrapport for perioden
1. september 2016 til 31. august 2017**

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 31/10 2017



Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. september - 31. august	13
Balance 31. august	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter til årsrapporten	18
Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august	17
Anvendt regnskabspraksis	26

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2016 - 31. august 2017 for Kaj Hansens Fond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2016 - 31. august 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 24. oktober 2017

Bestyrelse


Mogens Overgaard
formand


Peter Juel Thykier


Hans Kristen Mørch Gundersen


Martin Etechells Vigild

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Kaj Hansens Fond

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kaj Hansens Fond for regnskabsåret 1. september 2016 - 31. august 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2016 - 31. august 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

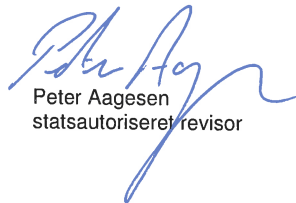
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24. oktober 2017

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91



Henrik Ulvsgaard
statsautoriseret revisor



Peter Aagesen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Kaj Hansens Fond
Københavnsvej 220
4600 Køge

CVR-nr.: 21 36 94 11
Regnskabsperiode: 1. september 2016 - 31. august 2017
Stiftet: 1. september 1983
Hjemsted: Køge

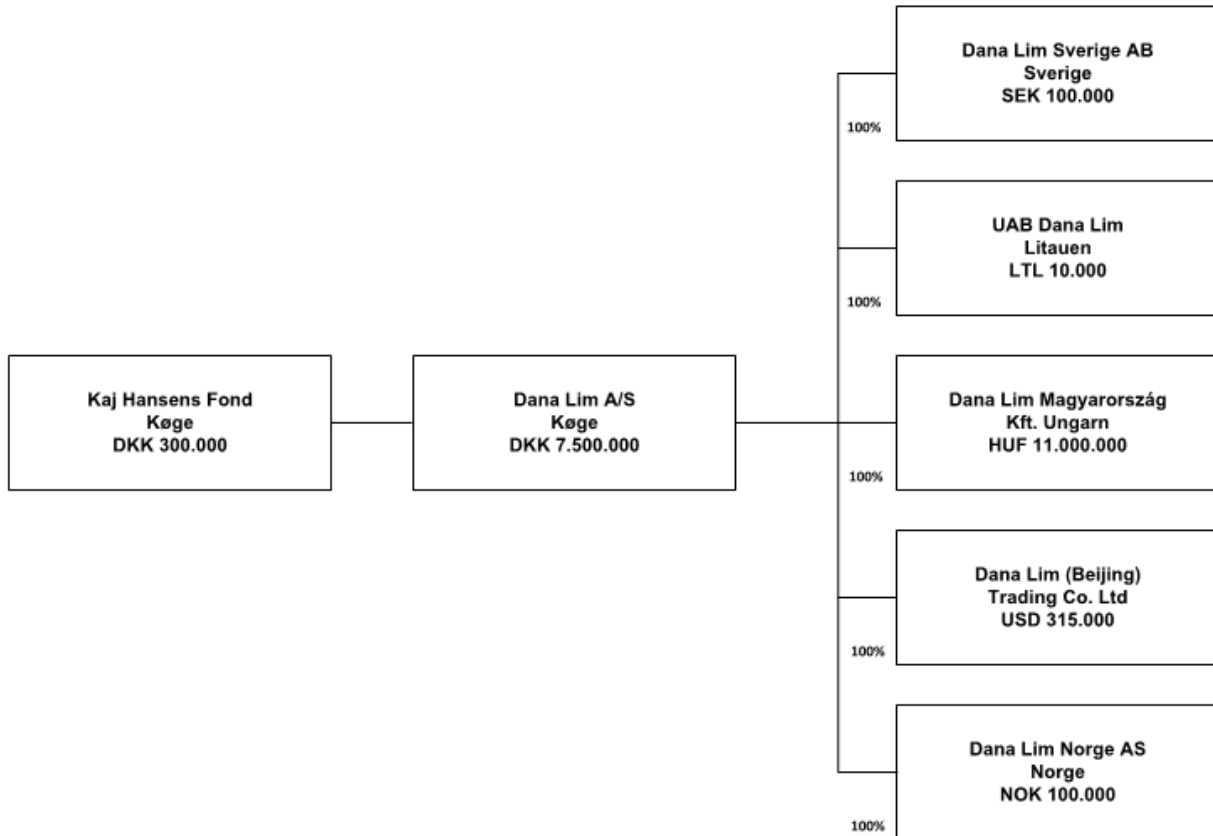
Bestyrelse

Mogens Overgaard, formand
Hans Kristen Mørch Gundersen
Martin Etchells Vigild
Peter Juel Thykier

Revision

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.
Hovedtal		
Nettoomsætning	348.772	323.144
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	27.064	22.653
Resultat før finansielle poster	17.433	12.593
Resultat af finansielle poster	-3.720	-4.322
Årets resultat	10.951	5.661
Balancesum	210.767	208.188
Investering i materielle anlægsaktiver	-7.262	-6.396
Egenkapital	65.373	54.046
Nøgletal		
Overskudsgrad	5,0%	3,9%
Afkastningsgrad	8,3%	12,1%
Soliditetsgrad	31,0%	26,0%
Forrentning af egenkapital	18,3%	20,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Fondens formål er at fortsætte driften af afdøde fabrikant Kaj Hansens virksomhed "Dansk Limfabrik" ved fabrikation af og handel med lim og andre varer efter bestyrelsens nærmere beslutning for derigennem at indvinde midler til anvendelse i videnskabeligt øjemed og til velgørende formål

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i udvikling, produktion og salg af lim, fuger og spartelmasse til anvendelse i byggeri, industri og på kontor/hobbymarkedet.

Produkterne afsættes primært i Danmark og det øvrige Norden, men der er tillige salg til en række andre eksportmarkeder.

I Sverige, Norge, Litauen og Kina sker salget via datterselskaber. For salg i øvrige markeder foregår salget direkte ud af moderselskabet eller via distributører.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på kr. 10.950.909, og fondens balance pr. 31. august 2017 udviser en egenkapital på kr. 65.373.169.

Det er valgt at udelade en segmentopdeling af nettoomsætningen, idet det vurderes at kunne medføre en betydelig konkurrencemæssig skade at give disse oplysninger, blandt andet fordi ingen af virksomhedens konkurrenter giver tilsvarende oplysninger.

En stor del af Dana Lims produkter anvendes i byggeriet.

Boligmarkedet har været præget af et stigende nybyggeri og et relativt pænt niveau for renoveringsarbejder. Stigende boligpriser på vore primære markeder har påvirket aktiviteten og været medvirkende til et øget salg.

Desuden er vor salgsstyrke udvidet i både Norge og Sverige for at styrke samarbejdet med vore kunder og øge salget af vore produkter.

Der er realiseret en tilfredsstillende vækst i omsætningen på 8% i 2016/17.

Da omkostningerne samtidig har været lavere end budgetteret, er der realiseret en tilfredsstillende fremgang i koncernens resultat. Der har i løbet af året været gjort en ekstraordinær indsats for at optimere kvaliteten i såvel produkter som leveringssikkerhed.

Det har høj prioritet at have en kompetent og effektiv teknisk afdeling, som udvikler produkter, rådgiver kunderne og løbende sikrer kvaliteten. Det er vor vurdering, at det tillægges stor betydning ved nye kunders valg af Dana Lim.

Ledelsesberetning

Der er realiseret et resultat før skat på tkr. 13.733. Der er tale om en tilfredsstillende fremgang i forhold til 2015/16, hvor resultat før skat udgjorde tkr. 8.362.

Dana Lim Sverige AB har realiseret en tilfredsstillende udvikling i såvel omsætning som resultat.

Dana Lim Norge AS har i sine første to driftsår realiseret underskud, som det var forventet. Udviklingen i både omsætning og resultat er bedre end budgetteret. Den pæne vækst forventes fortsat 2017/18.

UAB Dana Lim, Litauen har realiseret en stigende omsætning og underskuddet er reduceret. Den positive udvikling forventes fortsat i 2017/18.

Dana Lim (Beijing) Trading Co. Ltd., Kina har i 2016/17 afviklet varelager og personalet er reduceret. Fremadrettet vil den primære aktivitet være sourcing til Danmark. Omstruktureringen har medført engangsomkostninger i dette regnskabsår. Med reducerede omkostninger forventes en forbedret drift.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes, at en fortsat høj aktivitet på boligmarkedet i 2017/18, sammen med stigende markedsandele vil medføre en tilfredsstillende vækst i koncernens salg.

Som følge af den øgede aktivitet har moderselskabet påbegyndt opførelsen af et nyt pluklager på 3.700 kvm. Lageret forventes indflytningsklar i april 2018.

Der forventes et tilfredsstillende resultat for 2017/18. Året vil dog være påvirket af relativt store investeringer i såvel anlæg som forretningsudvikling.

Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er videnressourcer, som er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

Ledelsesberetning

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Koncernens aktiviteter er fordelt på en række markeder og kundesegmenter. Intet enkeltstående marked eller enkelte kunder har derfor afgørende betydning for virksomhedens indtjeningsevne.

Koncernen er som følge af sin almindelige drift eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Den finansielle styring retter sig derfor alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

En del af koncernens eksport faktureres i lokal valuta, primært NOK, SEK og EUR, men da det delvist modsvares af driftsomkostninger og vareindkøb i samme valutaer, udgør eksponeringen i disse valutaer mindre end 20% af den samlede omsætning. Det vurderes løbende om en del af denne eksponering skal afdækkes.

En mindre del af koncernens vareindkøb faktureres i USD. Eksponeringen i USD vurderes løbende og afdækkes i visse tilfælde ved indgåelse af valutaterminsftaler.

På langfristet gæld afdækkes hovedparten af renterisikoen ved optagelse af fastforrentede realkreditlån.

Som et led i kreditpolitikken har virksomheden valgt – med få undtagelser – at forsikre sine tilgodehavender hos både danske og udenlandske kunder.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Det er virksomhedens mål altid at agere samfundsmæssigt ansvarligt, at yde sit bidrag til en positiv samfundsudvikling samt at påvirke vore samarbejdspartnere i samme retning.

Virksomheden søger at sikre at også leverandører overholder grundlæggende menneskerettigheder ved i visse tilfælde at forudsætte, at de underskriver en erklæring (Code of Conduct) herom, samt ved i forbindelse med besøg hos leverandørerne at observere om grundlæggende menneskerettigheder overholdes.

På virksomhedens øverste ledelseslag, som omfatter fire bestyrelsesmedlemmer og et direktionsmedlem, er kvinder ikke repræsenteret. Kvalificerede kvindelige kandidater til fremtidige ansættelser er yderst velkomne. I ledelseslaget under direktionen fungerer flere kvindelige ledere.

Som arbejdsplads søger vi løbende at skabe plads til medarbejdere med handicaps, og fleksible muligheder for tilbagevenden til jobbet efter sygdom. Denne rummelighed vurderes at medvirke til en større arbejdsglæde og tryghed for alle medarbejdere. Desuden menes mangfoldighed i medarbejderstyrken at give en større dynamik i virksomheden.

Virksomheden har igennem mange år anvendt mange udviklingsressourcer på at producere miljøvenlige produkter og minimere indholdet af skadelige stoffer. Hele produktionen er samlet i Danmark og underlagt danske og europæiske krav til arbejdsmiljø og miljø.

Ledelsesberetning

Efterspørgslen efter produkter til den nordiske byggeindustri, der opfylder et antal forskellige frivillige miljømærkningsordninger, er stærkt stigende. I takt med at Dana Lim i højere grad har rettet blikket mod salgsmarkeder i især Norge og Sverige, har vi udvidet vores sortiment af produkter, der har dokumentation for at leve op til de mange nationale krav ift. miljø, sundhed og indeklima.

Dana Lim samarbejder med myndigheder og miljømærkningsorganisationer. Virksomheden har i regnskabsåret bidraget ift. processen omkring modernisering af lovgivningen om arbejdspladsbrugsanvisninger, status på industriens indsats ift. EU's kemikalielovgivning, REACH og Ecolabels revidering af forskellige kriteriesæt for relevante svanemærkede produkter, hvortil der anvendes lim, spartel- og fugemasser.

Det er vor vurdering, at den miljømæssige indsats påskønnes af kunderne og at den i flere tilfælde medfører en konkurrencemæssig fordel.

På visse af koncernens markeder forekommer korruption. Dana Lim accepterer ikke korruption, selvom det i visse tilfælde har medført tab af ordrer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Der foretages løbende udvikling af nye produkter i moderselskabets laboratorium. Det vurderes at være en væsentlig konkurrenceparameter at kunne leve op til kundernes ønske om en fortsat udvikling af produkternes egenskaber. Aktiviteten vil derfor fortsat have en høj prioritet i koncernen.

Redegørelse for god fondsledelse

Fonden har i løbet af året gennemgået sin forretningsorden og øvrige procedurer for at sikre at fonden efterlever anbefalingerne fra Komitéen for god Fondsledelse.

Fonden tilstræber at efterleve anbefalingerne fra Komitéen for god Fondsledelse. Det er dog valgt at fondens bestyrelsesmedlemmer tillige er bestyrelsesmedlemmer i fondens datterselskab.

Fondens uddelinger følger vedtægterne og sker til to hovedformål.

Der uddeles til støtte af videnskabelig forskning. Der er i 2016/17 foretaget uddelinger på kr. 350.000 til dette formål.

Desuden uddeles til velgørenhed. Det er i fundatsen fastlagt, at uddelingerne skal tildeles mødre med børn, med særligt behov herfor. Der er i 2016/17 uddelt kr. 45.000 til dette formål.

Modtagere af velgørenhed offentliggøres ikke i årsrapporten af hensyn til modtagerne.

Uddelingerne kan ikke søges, men tildeles efter indstilling fra henholdsvis videnskabelige institutioner og sociale myndigheder.

Det er vedtaget, at fondens formand varetager den eksterne kommunikation, herunder udtalelser til offentligheden på fondens vegne.

Ledelsesberetning

Datterselskaber

Fonden har følgende datterselskaber i udlandet:

- Dana Lim Sverige AB
- Dana Lim Norge AS
- UAB Dana Lim, Litauen
- Dana Lim Magyarország Kft., Ungarn
- Dana Lim (Beijing) Trading Co. Ltd., Kina

De europæiske datterselskaber har samme regnskabsår som moderselskabet, mens det kinesiske datterselskab som følge af kinesisk lovgivning skal følge kalenderåret.

Dana Lim Sverige AB, Dana Lim Norge AS og UAB Dana Lim, Litauen indregnes på basis af årsrapporter pr. 31. august 2017.

Dana Lim Magyarország Kft., Ungarn er indregnet på basis af revisorudarbejdet balance. Selskabet er under afvikling.

Dana Lim (Beijing) Trading Co. Ltd. indregnes på baggrund af årsrapport pr. 31. december 2016 og perioderegnskab for perioden 1. januar – 31. august 2017.

Alle datterselskaber er sambeskattede med Dana Lim A/S.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Resultatopgørelse 1. september - 31. august

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		kr.	kr.	kr.	kr.
Nettoomsætning	1	348.771.901	323.144.337	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-209.393.092	-196.567.690	0	0
Andre eksterne omkostninger		-37.020.172	-35.934.341	-165.688	-107.005
Bruttoresultat		102.358.637	90.642.306	-165.688	-107.005
Personaleomkostninger	2	-75.294.255	-67.989.358	-200.000	-200.000
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		27.064.382	22.652.948	-365.688	-307.005
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-9.631.645	-10.059.872	0	0
Resultat før finansielle poster		17.432.737	12.593.076	-365.688	-307.005
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	10.971.285	5.751.659
Finansielle indtægter	3	58.167	834.998	345.312	220.254
Finansielle omkostninger	4	-3.778.238	-5.156.835	0	-4.047
Resultat før skat		13.712.666	8.271.239	10.950.909	5.660.861
Skat af årets resultat	5	-2.761.757	-2.610.378	0	0
Årets resultat		10.950.909	5.660.861	10.950.909	5.660.861
Resultatdisponering	6				

Balance 31. august

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver					
Goodwill		9.178.618	10.366.171	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		171.087	231.478	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	9.349.705	10.597.649	0	0
Grunde og bygninger		61.010.959	61.502.809	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		25.508.306	25.410.621	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.545.594	9.302.526	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	95.064.859	96.215.956	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	58.982.497	48.634.628
Finansielle anlægsaktiver		0	0	58.982.497	48.634.628
Anlægsaktiver i alt		104.414.564	106.813.605	58.982.497	48.634.628
Råvarer og hjælpematerialer		21.349.786	21.573.559	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		22.744.309	24.861.503	0	0
Forudbetaling for varer		300.838	0	0	0
Varebeholdninger		44.394.933	46.435.062	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		57.382.947	51.267.610	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	6.556.260	5.928.515
Andre tilgodehavender		1.495.081	2.099.489	0	0
Selskabsskat		0	348.749	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	421.662	42.878	0	0
Tilgodehavender		59.299.690	53.758.726	6.556.260	5.928.515
Værdipapirer		16.397	20.247	16.397	20.247
Værdipapirer		16.397	20.247	16.397	20.247
Likvide beholdninger		2.641.049	1.160.794	68.393	66.663
Omsætningsaktiver i alt		106.352.069	101.374.829	6.641.050	6.015.425
Aktiver i alt		210.766.633	208.188.434	65.623.547	54.650.053

Balance 31. august

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
Grundkapital		300.000	441.175	300.000	441.175
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	51.482.497	41.134.628
Reserve- og dispositionsfond		30.815.509	29.579.243	11.542.109	10.305.843
Forsknings og velgørende fond		34.257.660	24.025.257	2.048.563	2.164.030
Egenkapital		65.373.169	54.045.675	65.373.169	54.045.676
Hensættelse til udskudt skat	11	14.393.440	12.347.840	0	0
Andre hensættelser	12	164.345	559.345	164.345	559.345
Hensatte forpligtelser i alt		14.557.785	12.907.185	164.345	559.345
Gæld til realkreditinstitutter		26.400.347	27.392.539	0	0
Andre kreditinstitutter		3.750.000	5.050.000	0	0
Leasingforpligtelser		2.077.119	4.190.274	0	0
Selskabsskat		482.087	0	0	0
Anden gæld		190.507	537.895	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	32.900.060	37.170.708	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	4.638.807	6.931.206	0	0
Kreditinstitutter		34.928.814	45.820.017	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.634.096	24.957.827	0	0
Anden gæld		35.733.902	26.355.816	86.033	45.032
Kortfristede gældsforpligtelser		97.935.619	104.064.866	86.033	45.032
Gældsforpligtelser i alt		130.835.679	141.235.574	86.033	45.032
Passiver i alt		210.766.633	208.188.434	65.623.547	54.650.053
Eventualposter m.v.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Finansielle instrumenter	16				
Nærtstående parter og ejerforhold	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Grundkapital	Reserve- og dispositionsfond	Forsknings og velgørende fond	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. september	441.175	29.579.243	24.025.258	54.045.676
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	105.621	105.621
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	347.389	347.389
Overførsler, reserver	-141.175	141.175	0	0
Årets resultat	0	1.095.091	9.855.818	10.950.909
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-76.426	-76.426
Egenkapital 31. august	300.000	30.815.509	34.257.660	65.373.169

Moderselskab

	Grundkapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Reserve- og dispositionsfond	Forsknings og velgørende fond	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. september	441.175	41.134.628	10.305.843	2.164.030	54.045.676
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	270.963	0	0	270.963
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	105.621	0	0	105.621
Overførsler, reserver	-141.175	0	141.175	0	0
Årets resultat	0	10.971.285	1.095.091	-1.115.467	10.950.909
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.000.000	0	1.000.000	0
Egenkapital 31. august	300.000	51.482.497	11.542.109	2.048.563	65.373.169

Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august

	Note	Koncern	
		2016/17	2015/16
		kr.	kr.
Årets resultat		10.950.909	5.660.861
Afskrivninger, skat af årets resultat samt øvrige reguleringer		12.843.481	12.644.991
Ændring i driftskapital	19	2.578.977	300.791
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		26.373.367	18.606.643
Betalt selskabsskat		381.473	-449.924
Pengestrømme fra driftsaktivitet		26.754.840	18.156.719
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.262.305	-6.396.410
Salg af materielle anlægsaktiver		706	98.160
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-7.261.599	-6.298.250
Frie pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet		19.493.241	11.858.469
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-6.997.746	-9.842.713
Regulering af renteswap		270.963	-545.738
Uddelinger i året		-395.000	-36.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.121.783	-10.424.451
Ændring i likvider		12.371.458	1.434.018
Likvide beholdninger		1.160.794	1.546.600
Værdipapirer		20.247	29.082
Kassekredit		-45.820.017	-47.639.841
Likvider 1. september		-44.638.976	-46.064.159
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-3.850	-8.835
Likvider 31. august		-32.271.368	-44.638.976
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.641.049	1.160.794
Værdipapirer		16.397	20.247
Kassekredit		-34.928.814	-45.820.017
Likvider 31. august		-32.271.368	-44.638.976

Noter til årsrapporten

1 Nettoomsætning

Det er valgt at udelade en segmentopdeling af nettoomsætningen, idet det vurderes at kunne medføre en betydelig konkurrencemæssig skade at give disse oplysninger, blandt andet fordi ingen af virksomhedens konkurrenter giver tilsvarende oplysninger.

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	kr.	kr.	kr.
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	64.479.455	58.344.062	200.000	200.000
Pensioner	5.255.333	4.743.043	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.534.425	3.271.493	0	0
Andre personaleomkostninger	2.025.042	1.630.760	0	0
	75.294.255	67.989.358	200.000	200.000
Heraf udgør vederlag til bestyrelse	700.000	700.000	200.000	200.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	149	143	0	0

3 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	344.312	219.289
Andre finansielle indtægter	44.585	66.589	1.000	965
Valutakursreguleringer	13.582	768.409	0	0
	58.167	834.998	345.312	220.254

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moterselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	kr.	kr.	kr.
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	3.548.199	5.156.835	0	4.047
Kursreguleringer omkostninger	230.039	0	0	0
	3.778.238	5.156.835	0	4.047
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	792.583	-188	0	0
Årets udskudte skat	2.045.600	2.456.645	0	0
	2.838.183	2.456.457	0	0
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat:	2.761.757	2.610.378	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	76.426	-153.921	0	0
	2.838.183	2.456.457	0	0
6 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	10.971.285	5.751.659
Overført til øvrige lovpligtige reserver	1.095.091	566.086	1.095.091	566.086
Overført til/fra vedtægtsmæssige reserver	9.855.818	5.094.775	-1.115.467	-656.884
Overført resultat	0	0	0	0
	10.950.909	5.660.861	10.950.909	5.660.861

Noter til årsrapporten

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. september	28.482.343	2.133.618	30.615.961
Kostpris 31. august	28.482.343	2.133.618	30.615.961
Af- og nedskrivninger 1. september	18.116.172	1.902.140	20.018.312
Årets afskrivninger	1.187.553	60.391	1.247.944
Af- og nedskrivninger 31. august	19.303.725	1.962.531	21.266.256
Regnskabsmæssig værdi 31. august	9.178.618	171.087	9.349.705

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye typer lim og fuger samt løsninger til påførsel af lim.

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygning- er	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. september	91.002.426	79.833.746	23.475.814	194.311.986
Tilgang i årets løb	1.649.978	4.644.537	967.790	7.262.305
Afgang i årets løb	0	0	-706	-706
Kostpris 31. august	92.652.404	84.478.283	24.442.898	201.573.585
Af- og nedskrivninger 1. september	29.499.617	54.423.125	14.173.288	98.096.030
Valutakursregulering	0	0	3.678	3.678
Årets afskrivninger	2.141.828	4.546.852	1.720.338	8.409.018
Af- og nedskrivninger 31. august	31.641.445	58.969.977	15.897.304	106.508.726
Regnskabsmæssig værdi 31. august	61.010.959	25.508.306	8.545.594	95.064.859
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	0	8.855.756	0	

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. september	7.500.000	7.500.000
Kostpris 31. august	7.500.000	7.500.000
Værdireguleringer 1. september	41.134.628	35.933.228
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	270.963	-545.721
Årets resultat	10.971.285	5.751.659
Udbytte til moderselskabet	-1.000.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	105.621	-4.538
Værdireguleringer 31. august	51.482.497	41.134.628
Regnskabsmæssig værdi 31. august	58.982.497	48.634.628

Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Dana Lim A/S	Danmark	100%	58.982.497	10.971.285

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moterselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	kr.	kr.	kr.
11 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. september	12.347.840	9.891.195	0	0
Hensat i året	2.045.600	2.456.645	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. august	14.393.440	12.347.840	0	0

12 Uddelinger efter fondatsen § 8

Afsat til uddeling efter fondatsen § 8, pr. 1. september 2016: 559.345 kr.

Heraf uddelt til velgørenhed i 2016/17: 45.000 kr.

Heraf uddelt til forskning og udvikling i 2016/17: 350.000 kr.

Afsat til uddeling efter fondatsen § 8 pr. 31. august 2017: 164.345 kr.

13 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. september	31. august	næste år	efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Gæld til realkreditinstitutter	28.593.880	27.625.999	1.225.652	21.211.898
Andre kreditinstitutter	7.415.630	5.050.000	1.300.000	750.000
Leasingforpligtelser	7.554.509	4.190.274	2.113.155	0
Selskabsskat	0	482.087	0	0
Anden gæld	537.895	190.507	0	0
	44.101.914	37.538.867	4.638.807	21.961.898

Noter til årsrapporten

14 Eventualposter m.v.

Garantiforpligtelser

Koncernen har stillet betalingsgaranti vedrørende husleje på tkr. 273.

Koncernen har stillet garanti for forhåndslån t.kr. 15.220 overfor realkreditinstitut i forbindelse med byggeri.

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter om leasing af biler. Leasingaftalerne har en restløbetid på 1-4 år. Den samlede leasingforpligtelse udgør for moderselskabet t.kr. 0 (31/8 2016: 0) og for koncernen tkr. 3.854 (31/8 2016: 4.232).

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med realkreditinstitut:

Realkreditpantebrev tkr. 29.500 i selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 53.364.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med pengeinstitut:

Ejerpantebrev tkr. 26.000 i selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 53.364.

Ejerpantebrev tkr. 5.000 i selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 7.482.

Virksomhedspant tkr. 10.000 i selskabets immaterielle rettigheder, simple fordringer fra salg, driftsinventar og varelagre.

Virksomhedspant tSEK 6.000 i kundetilgodehavender med en regnskabsmæssig værdi på tSEK 11.297.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med leasingselskab:

Likvid beholdning med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 85.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med factoringsselskab:

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 43.143.

16 Finansielle instrumenter

En del af koncernens henholdsvis moderselskabets finansielle risici er afdækket ved indgåelse af renteswaps og valutaterminforretninger. Den aktuelle markedsrisiko pr. 31. august 2017 udgør tkr. 191 (31.08.2016: tkr. 538).

Det er koncernens politik, at der kun foretages sikring af forretningsmæssige risici, og der indgås ikke spekulative positioner.

Noter til årsrapporten

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Mogens Overgaard
Bestyrelsesformand

Hans Kristian Mørch Grundesen
Bestyrelsesmedlem

Martin Etchells Viglid
Bestyrelsesmedlem

Peter Juel Thykier
Bestyrelsesmedlem

Øvrige nærtstående parter

Dana Lim A/S, Danmark

UAB Dana Lim, Litauen

Dana Lim Sverige AB, Sverige

Dana Lim Norge AS, Norge

Dana Lim Ltd., Kina

Dana Lim Magyarország Kft., Ungarn

Transaktioner

Pr. 31/08-2017 er der mellem Kaj Hansens Fond og Dana Lim A/S et anfordringsmellemværende på t.kr. 6.556, som forrentes 5,25% årligt.

Der er ikke i regnskabsåret indgået aftaler eller på anden måde gennemført handler eller transaktioner i selskabet, hvor bestyrelsen eller direktionen har økonomisk interesse ud over transaktioner, der følger ansættelsesforholdet.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moterselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	kr.	kr.	kr.
18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Baker Tilly Denmark:				
Revisionshonorar	236.000	230.000	36.000	36.000
Andre ydelser	61.455	43.000	21.000	8.000
	297.455	273.000	57.000	44.000
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger			2.040.129	896.457
Ændring i tilgodehavender			-6.115.337	-2.110.537
Ændring i andre tilgodehavender mv.			225.624	484.092
Ændring i leverandører m.v.			-2.323.731	-5.420.181
Anden gæld			8.752.292	6.450.960
			2.578.977	300.791

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kaj Hansens Fond for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Fonden har som følge af overskridelse af grænserne for virksomheder i klasse B overgået til bestemmelserne for virksomheder i regnskabsklasse C. Overgangen fra regnskabsklasse B til regnskabsklasse C har ikke haft nogen beløbsmæssig effekt på årets resultat, balancesum eller egenkapital hvorfor der ikke er sket tilpasning af sammenligningstal.

Årsrapporten for 2016/17 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kaj Hansens Fond (Moder) og dattervirksomheder, hvori Kaj Hansens Fond (Moder) direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny-erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Bygninger	10-50	år
Produktionsanlæg og maskiner	4-10	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraxis

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraxis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Kaj Hansens Fond, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Omkostninger opgøres som standardomkostninger, med udgangspunkt i den maksimale produktionskapacitet. Omkostningerne revurderes periodisk og justeres således, at de ikke afviger væsentligt fra de faktiske omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Uddelinger

Fondens formål er at foretage uddelinger til velgørende formål samt forskning. Uddelingerne fratrækkes fra den disponible egenkapital, når de er udbetalt.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Selskabsskat og udskudt skat

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 acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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