

Kaj Hansens Fond

Københavnsvej 220, 4600 Køge

CVR-nr. 21 36 94 11

Årsrapport for 2018/19

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 29. oktober 2019



dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. september - 31. august	14
Balance 31. august	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august	18
Noter til årsrapporten	19
Anvendt regnskabspraksis	28

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2018 - 31. august 2019 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2018 - 31. august 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 25. oktober 2019

Bestyrelse


Mogens Overgaard
formand


Peter Juel Thykier


Hans Kristen Mørch Gundesen


Claus Erik Dam


Martin Etchells 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 2018 - 31. august 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2018 - 31. august 2019 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 25. oktober 2019

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



Henrik Ulvsgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne21318

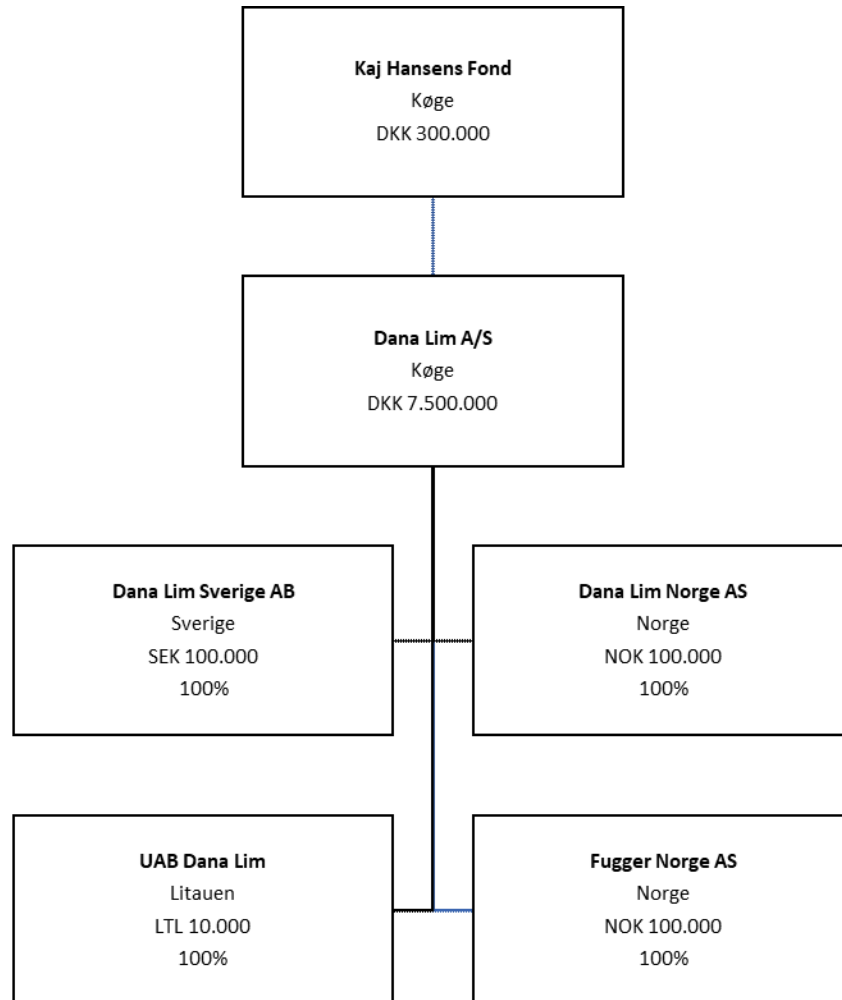


Peter Aagesen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne41287

Selskabsoplysninger

Selskabet	Kaj Hansens Fond Københavnsvej 220 4600 Køge CVR-nr.: 21 36 94 11 Regnskabsperiode: 1. september 2018 - 31. august 2019 Stiftet: 1. september 1983 Hjemsted: Køge
Bestyrelse	Mogens Overgaard, formand Hans Kristen Mørch Gundersen Martin Etchells Vigild Peter Juel Thykier Claus Erik Dam
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal				
Nettoomsætning	413.902	376.581	348.772	323.144
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	27.352	24.085	27.064	22.653
Resultat før finansielle poster	16.616	14.376	17.433	12.593
Resultat af finansielle poster	-1.909	-3.092	-3.720	-4.322
Årets resultat	11.593	8.027	10.951	5.661
Balancesum	284.420	247.335	210.767	208.188
Investering i materielle anlægsaktiver	-10.351	-33.721	-7.262	-6.396
Egenkapital	84.099	73.153	65.373	54.046
Nøgletal				
Overskudsgrad	4,0%	3,8%	5,0%	3,9%
Afkastningsgrad	6,2%	6,3%	8,3%	12,1%
Soliditetsgrad	29,6%	29,6%	31,0%	26,0%
Forrentning af egenkapital	14,7%	11,6%	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, fugemasse 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 og Litauen 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 2018/19 udviser et overskud på kr. 11.592.565, og fondens balance pr. 31. august 2019 udviser en egenkapital på kr. 84.098.664.

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 koncernens produkter anvendes i byggeriet.

Der er realiseret en meget tilfredsstillende vækst i omsætningen på 10% i 2018/19.

Der har i 2018/19 fortsat været høj aktivitet på markedet for både nybyggeri og renoveringsarbejder. Den høje aktivitet på det nordiske marked har været medvirkende til et øget salg i regnskabsåret.

Desuden er der vundet markedsandele i både Danmark, Sverige og Norge.

Opkøb af Fugger Norge AS skal bidrage til opfylde målsætningen om en øget markedsandel i Norge.

Der er realiseret et resultat før skat på tkr. 14.707. Der er tale om et tilfredsstillende resultat.

Datterselskaberne i Kina og Ungarn er afviklet i løbet af året.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes, at en fortsat høj aktivitet på vore markeder, der sammen med stigende markedsandele, vil medføre fortsat vækst i koncernens salg i 2019/20. Der forventes tilsvarende et tilfredsstillende resultat.

Ledelsesberetning

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 kritisk betydning for den fremtidige indtjening.

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 mod-svares 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.

Finansielle risici

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.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

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.

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

På virksomhedens øverste ledelseslag, som omfatter fem 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 vurderes 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.

Dana Lim's vigtigste markedsområde er produkter til byggeriet, og selvom der i Danmark fortsat ikke er opført meget byggeri, der er certificeret som bæredygtigt eller miljørigtigt, så oplever vi på nordisk plan en stærkt stigende efterspørgsel efter produkter, der kan anvendes til sådanne byggeprojekter.

Af nøgletal fra Energistyrelsen ses det, at netop byggeriet forventes til at få en central plads i såvel europæiske som nationale strategier for bæredygtig omstilling, idet en indsats her virkelig vil have betydning. De helt store politiske fokusområder for denne sektor er reduktion af energiforbrug (CO₂ udledning) og affald (genanvendelse/genbrug). Det er en dagsorden, som Dana Lim ønsker at bidrage til.

Bygge- og nedrivnings"affald" er fremtidens materialeresource

Bygningsdele ved nedrivning eller renovering af et hus skal i fremtiden i langt højere grad genbruges i deres oprindelige form. Er det ikke muligt skal materialet neddeles og genanvendes. Dana Lim har i dag et stort antal produkter, der opfylder krav til miljømærket/certificeret byggeri i Norden.

De nordiske mærknings og certificeringssystemer stiller alle skrappe krav til produkterne ift. farlige indholds stoffer og emission til indeklimaet og kan således være med til at sikre både at problematiske stoffer i bygningsmateriale undgås, og at der er fremtidige genbrugsmuligheder.

Dana lims mål er, at alle vævlime, spartelmasser, fugemasser, trælime og gulvlime er vurderet, og at de produkter, der opfylderkravene, er registreret i relevante miljø og certificeringsordninger i 2019/20.

Ledelsesberetning

Produktets klimaaftryk skal være synligt for forbrugeren/kunden

I forhold til byggesektoren er reduktion af energiforbrug ligeledes et stort fokusområde. Det forventes, at der i fremtiden vil være et ønske om, at det enkelte produkts påvirkning af miljø og klima ved produktion, transport og anvendelse skal fremgå enten via mærkningsordning eller deklaration, så man som kunde nemt kan vælge det produkt, der påvirker miljø og klima mindst. Der er dog fortsat mange åbne spørgsmål ift. hvordan beregning, kortlægning og vurdering af resultatet fremkommer på ensrettet og transparent vis.

I øjeblikket arbejder vor Miljøafdeling på at styrke sin viden på området, bl.a. igennem uddannelse og intern vidensopbygning på dette område. Det er vor hensigt at udarbejde en klimastrategi og et idekatalog over mulige interne tiltag til energireduktion.

Den miljømæssige indsats påskønnes af kunderne og kan i nogle tilfælde medføre en konkurrencemæssig fordel. Virksomhedens miljømål og politik fremgår i øvrigt af selskabets grønne regnskab.

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 2018/19 foretaget uddelinger på kr. 460.000 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 2018/19 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

Filialer i udlandet

Fonden har følgende datterselskaber i udlandet:

- Dana Lim Sverige AB
- Dana Lim Norge AS
- Fugger Norge AS
- UAB Dana Lim, Litauen

Datterselskaberne har samme regnskabsår som moderselskabet. Indregning er sket på basis af årsrapporter pr. 31. august 2019. 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 koncernens og moderselskabets finansielle stilling pr. 31/08-2019.

Resultatopgørelse 1. september - 31. august

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		kr.	kr.	kr.	kr.
Nettoomsætning	1	413.902.335	376.580.982	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-257.919.218	-232.311.441	0	0
Andre eksterne omkostninger		-45.045.398	-40.974.204	-136.800	-163.790
Bruttoresultat		110.937.719	103.295.337	-136.800	-163.790
Personaleomkostninger	2	-83.585.978	-79.210.602	-233.333	-200.000
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		27.351.741	24.084.735	-370.133	-363.790
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-10.735.737	-9.709.181	0	0
Resultat før finansielle poster		16.616.004	14.375.554	-370.133	-363.790
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.342.111	0	11.670.805	8.070.753
Finansielle indtægter	3	219.716	274.288	291.893	319.803
Finansielle omkostninger	4	-3.470.518	-3.366.539	0	0
Resultat før skat		14.707.313	11.283.303	11.592.565	8.026.766
Skat af årets resultat	5	-3.114.748	-3.256.537	0	0
Årets resultat		11.592.565	8.026.766	11.592.565	8.026.766
Resultatdisponering	6				

Balance 31. august

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver					
Goodwill		14.902.128	7.991.065	0	0
Udviklingsprojekter		50.304	110.696	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	14.952.432	8.101.761	0	0
Grunde og bygninger		85.221.935	85.332.244	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		28.116.626	26.251.158	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.756.792	8.006.763	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	121.095.353	119.590.165	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	78.595.873	67.067.341
Finansielle anlægsaktiver		0	0	78.595.873	67.067.341
Anlægsaktiver i alt		136.047.785	127.691.926	78.595.873	67.067.341
Råvarer og hjælpematerialer		29.915.202	21.798.858	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		26.027.804	23.281.411	0	0
Forudbetaling for varer		298.049	211.080	0	0
Varebeholdninger		56.241.055	45.291.349	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		80.892.812	68.420.413	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.519.935	6.083.446
Andre tilgodehavender		3.695.682	2.675.956	0	0
Selskabsskat		273.668	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.052.329	428.616	0	0
Tilgodehavender		85.914.491	71.524.985	5.519.935	6.083.446
Værdipapirer		11.270	13.431	11.270	13.431
Værdipapirer		11.270	13.431	11.270	13.431
Likvide beholdninger		6.205.394	2.813.026	89.025	86.802
Omsætningsaktiver i alt		148.372.210	119.642.791	5.620.230	6.183.679
Aktiver i alt		284.419.995	247.334.717	84.216.103	73.251.020

Balance 31. august

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver				
Grundkapital	300.000	300.000	300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	71.095.872	59.567.341
Reserve- og dispositionsfond	33.009.174	31.618.186	12.702.791	12.344.786
Forsknings og velgørende fond	50.789.490	41.235.187	0	941.245
Egenkapital	84.098.664	73.153.373	84.098.663	73.153.372
Hensættelse til udskudt skat	11 16.350.581	15.398.899	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	16.350.581	15.398.899	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	40.692.988	42.680.677	0	0
Andre kreditinstitutter	6.080.749	2.450.000	0	0
Leasingforpligtelser	0	333.192	0	0
Selskabsskat	2.000.740	2.078.632	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13 48.774.477	47.542.501	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13 4.174.655	5.153.532	0	0
Kreditinstitutter	57.371.404	40.175.769	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.668.203	28.605.312	0	0
Selskabsskat	2.151.189	0	0	0
Anden gæld	47.830.822	37.305.331	117.440	97.648
Kortfristede gældsforpligtelser	135.196.273	111.239.944	117.440	97.648
Gældsforpligtelser i alt	183.970.750	158.782.445	117.440	97.648
Passiver i alt	284.419.995	247.334.717	84.216.103	73.251.020
Uddelinger efter fondens § 8	12			
Eventualposter mv.	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	300.000	31.618.186	41.235.187	73.153.373
Overførsel	0	231.731	-231.731	0
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-142.273	-142.273
Årets uddelinger	0	0	-505.000	-505.000
Årets resultat	0	1.159.257	10.433.307	11.592.564
Egenkapital 31. august	300.000	33.009.174	50.789.490	84.098.664

Morderselskab

	Grundkapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve- og dispositionsfond	Forsknings og velgørende fond	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. september	300.000	59.567.341	12.344.786	941.245	73.153.372
Overførsel	0	0	-801.252	801.252	0
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-142.274	0	0	-142.274
Årets uddelinger	0	0	0	-505.000	-505.000
Årets resultat	0	11.670.805	1.159.257	-1.237.497	11.592.565
Egenkapital 31. august	300.000	71.095.872	12.702.791	0	84.098.663

Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august

	Note	Koncern	
		2018/19	2017/18
		kr.	kr.
Årets resultat		11.592.565	8.026.766
Afskrivninger, skat af årets resultat samt øvrige reguleringer		13.552.697	13.449.690
Ændring i driftskapital	19	-19.477.162	-5.579.066
Pengestrømme fra ordinær drift		5.668.100	15.897.390
Betalt selskabsskat		-273.668	-670.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet		5.394.432	15.227.390
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-8.677.088	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-10.350.924	-33.443.921
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-19.028.012	-33.443.921
Frie pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet		6.099.850	-18.216.531
Ændring i gæld til kreditinstitutter		2.318.680	-2.571.264
Ændring i gæld til realkreditinstitutter		-1.987.689	16.322.392
Regulering af renteswap		0	-190.507
Uddelinger i året		-505.000	-425.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-174.009	13.135.621
Ændring i likvider		-13.807.589	-5.080.910
Likvide beholdninger		2.813.026	2.641.049
Værdipapirer		13.431	16.397
Kassekredit		-40.175.769	-34.928.814
Likvider 1. september		-37.349.312	-32.271.368
Kursregulering omsætningsværdipapirer		2.161	2.966
Likvider 31. august		-51.154.740	-37.349.312
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.205.394	2.813.026
Værdipapirer		11.270	13.431
Kassekredit		-57.371.404	-40.175.769
Likvider 31. august		-51.154.740	-37.349.312

Noter

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	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	72.634.867	68.753.332	233.333	200.000
Pensioner	5.974.273	5.749.822	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.815.332	2.519.831	0	0
Andre personaleomkostninger	2.161.506	2.187.617	0	0
	83.585.978	79.210.602	233.333	200.000
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	1.016.666	700.000	233.333	200.000
	1.016.666	700.000	233.333	200.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	162	158	0	0
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	291.234	319.000
Andre finansielle indtægter	53.902	56.223	659	803
Valutakursreguleringer	165.814	218.065	0	0
	219.716	274.288	291.893	319.803

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	3.315.787	3.366.539	0	0
Kursreguleringer omkostninger	154.731	0	0	0
	3.470.518	3.366.539	0	0
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.163.066	2.292.990	0	0
Årets udskudte skat	951.682	1.005.459	0	0
	3.114.748	3.298.449	0	0
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat:	3.114.748	3.256.537	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	41.912	0	0
	3.114.748	3.298.449	0	0
6 Resultatdisponering				
Overført resultat	11.592.565	8.026.766	11.670.805	8.070.752
Overført til øvrige lovpligtige reserver	0	0	1.159.257	802.677
Overført til/fra vedtægtsmæssige reserver	0	0	-1.237.497	-846.663
	11.592.565	8.026.766	11.592.565	8.026.766

Noter

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill	Udviklingsprojekter	I alt
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. september	28.482.344	2.133.618	30.615.962
Tilgang i årets løb	8.677.086	0	8.677.086
Kostpris 31. august	37.159.430	2.133.618	39.293.048
Af- og nedskrivninger 1. september	20.491.277	2.022.923	22.514.200
Årets afskrivninger	1.766.025	60.391	1.826.416
Af- og nedskrivninger 31. august	22.257.302	2.083.314	24.340.616
Regnskabsmæssig værdi 31. august	14.902.128	50.304	14.952.432

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	119.252.415	89.778.105	25.536.106	234.566.626
Tilgang i årets løb	2.411.858	6.306.022	1.633.044	10.350.924
Afgang i årets løb	0	0	-484.209	-484.209
Kostpris 31. august	121.664.273	96.084.127	26.684.941	244.433.341
Af- og nedskrivninger 1. september	33.920.171	63.526.947	17.529.343	114.976.461
Valutakursregulering	0	0	3.116	3.116
Årets afskrivninger	2.522.167	4.440.554	1.852.001	8.814.722
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-456.311	-456.311
Af- og nedskrivninger 31. august	36.442.338	67.967.501	18.928.149	123.337.988
Regnskabsmæssig værdi 31. august	85.221.935	28.116.626	7.756.792	121.095.353
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	0	6.279.486	0	

Noter

	Moderselskab	
	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. september	7.500.000	7.500.000
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. august	<u>7.500.000</u>	<u>7.500.000</u>
Værdireguleringer 1. september	59.567.341	51.482.497
Årets afgang	0	0
Valutakursregulering	0	148.594
Årets resultat	11.670.805	8.070.753
Udbytte modtaget	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-142.273	-134.503
Afskrivning på goodwill	0	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	0
Værdireguleringer 31. august	<u>71.095.873</u>	<u>59.567.341</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. august	<u>78.595.873</u>	<u>67.067.341</u>

Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Dana Lim A/S	Danmark	100%	78.595.874	11.670.805

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
11 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. september	15.398.899	14.393.440	0	0
Hensat i året	951.682	1.005.459	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. august	16.350.581	15.398.899	0	0
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	6.138	1.467.464	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.196.081	11.417.182	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-16.060	-16.060	0	0
Periodeafgrænsningsposter	204.385	92.517	0	0
Finansiel leasing	-59.882	-456.970	0	0
Genbeskatningssaldi	2.933.482	2.894.766	0	0
	16.350.581	15.398.899	0	0

12 Uddelinger efter fundatsen § 8

Afsat til uddeling efter fundatsen § 8, pr. 1. september 2018: 0 kr.

Uddelt til velgørehed i 2018/19: 45.000 kr.

Uddelt til forskning og udvikling i 2018/19: 460.000 kr.

Tillagt årets bevillinger i 2018/19: 0 kr.

Afsat til uddeling efter fundatsen § 8 pr. 31. august 2019: 0 kr.

Noter

13 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. september	31. august	næste år	efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Gæld til realkreditinstitutter	44.790.263	42.752.158	2.059.170	32.009.121
Andre kreditinstitutter	3.750.000	7.924.042	1.843.293	0
Leasingforpligtelser	2.077.138	272.192	272.192	0
Selskabsskat	2.078.632	2.000.740	0	0
	52.696.033	52.949.132	4.174.655	32.009.121

Noter

14 Eventualposter mv.

Garantiforpligtelser

Koncernen har stillet garantier overfor 3. mand med i alt tkr. 273.

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter om leasing af biler. Leasingaftalerne har en restløbetid på 1-4 år.

Densamlede leasingforpligtelse udgør for moderselskabet tkr. 4.434 (31/8 2018: 3.683) og for koncernen tkr. 5.629 (31/8 2018: 4.097).

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med realkreditinstitut:

Realkreditpantebrev tkr. 32.615 i selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 52.454.

Realkreditpantebrev tkr. 15.220 i selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 32.768.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med pengeinstitut:

Ejerpantebrev tkr. 22.000 i selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 85.222.

Virksomhedspant tkr. 10.000 i selskabets immaterielle rettigheder, simple fordringer fra salg, driftsinventar og varelagre med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 132.804.

Virksomhedspant tSEK 6.000 i kundetilgodehavender med en regnskabsmæssig værdi på tSEK 14.266.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med faktoringsselskab: Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 66.106.

16 Finansielle instrumenter

En del af koncernens henholdsvis moderselskabets finansielle risici er afdækket ved indgåelse af valutaterminsforretninger. Den aktuelle markedsrisiko pr. 31. august 2019 udgør tkr. 46 (31.08.2018: tkr. -5). Det er koncernens politik, at der kun foretages sikring af forretningsmæssige risici, og der indgås ikke spekulative positioner.

Noter

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Mogens Overgaard
Bestyrelsesformand

Hans Kristian Mørch Grundesen
Bestyrelsesmedlem

Martin Etchells Viglid
Bestyrelsesmedlem

Peter Juel Thykier
Bestyrelsesmedlem

Claus Erik Dam
Bestyrelsesmedlem

Øvrige nærtstående parter

Dana Lim A/S, Danmark

Dana Lim Sverige AB, Sverige

Dana Lim Norge AS, Norge

Fugger Norge AS, Norge

Transaktioner

Pr. 31/08-2018 er der mellem Kaj Hansens Fond og Dana Lim A/S et anfordringsmellemværende på t.kr. 6.083, 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.

Alle transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Baker Tilly Denmark:				
Revisionshonorar	280.000	264.000	60.000	58.000
Andre ydelser	106.925	77.035	0	8.000
	386.925	341.035	60.000	66.000

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-10.949.706	-896.416
Ændring i tilgodehavender	-14.115.838	-12.225.295
Ændring i leverandører m.v.	5.588.382	7.542.645
	-19.477.162	-5.579.066

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kaj Hansens Fond for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Årsrapporten for 2018/19 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 bestemmen- de 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 finansiel 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 eliminerings 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

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	5-15	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10	år

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

Anvendt regnskabspraksis

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 regnskabspraksis med tillæg eller fradrag 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 acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 finansiel 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 dattervirksomheder og associerede virksomheders 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 og associerede virksomheder, 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 og associerede virksomheder 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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme 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.

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