



## **Kaj Hansens Fond**

Københavnsvej 220, 4600 Køge


**CVR-nr. 21 36 94 11**

**Årsrapport for 2022/23**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. november 2023

---

Peter Juel Thykier  
Dirigent

A decorative graphic in the bottom right corner consisting of several overlapping, semi-transparent, light gray circular shapes of varying sizes, creating a modern, abstract design.

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. september - 31. august	12
Balance 31. august	13
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	26

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2022 - 31. august 2023 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 2023 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2022 - 31. august 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 14. november 2023

### Bestyrelse

Peter Juel Thykier  
formand

Claus Erik Dam

Jesper Øland

Mathilde Møller

# 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 2022 - 31. august 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2022 - 31. august 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **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 14. november 2023

**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 2022 - 31. august 2023  
Stiftet: 1. september 1983

Hjemsted: Køge

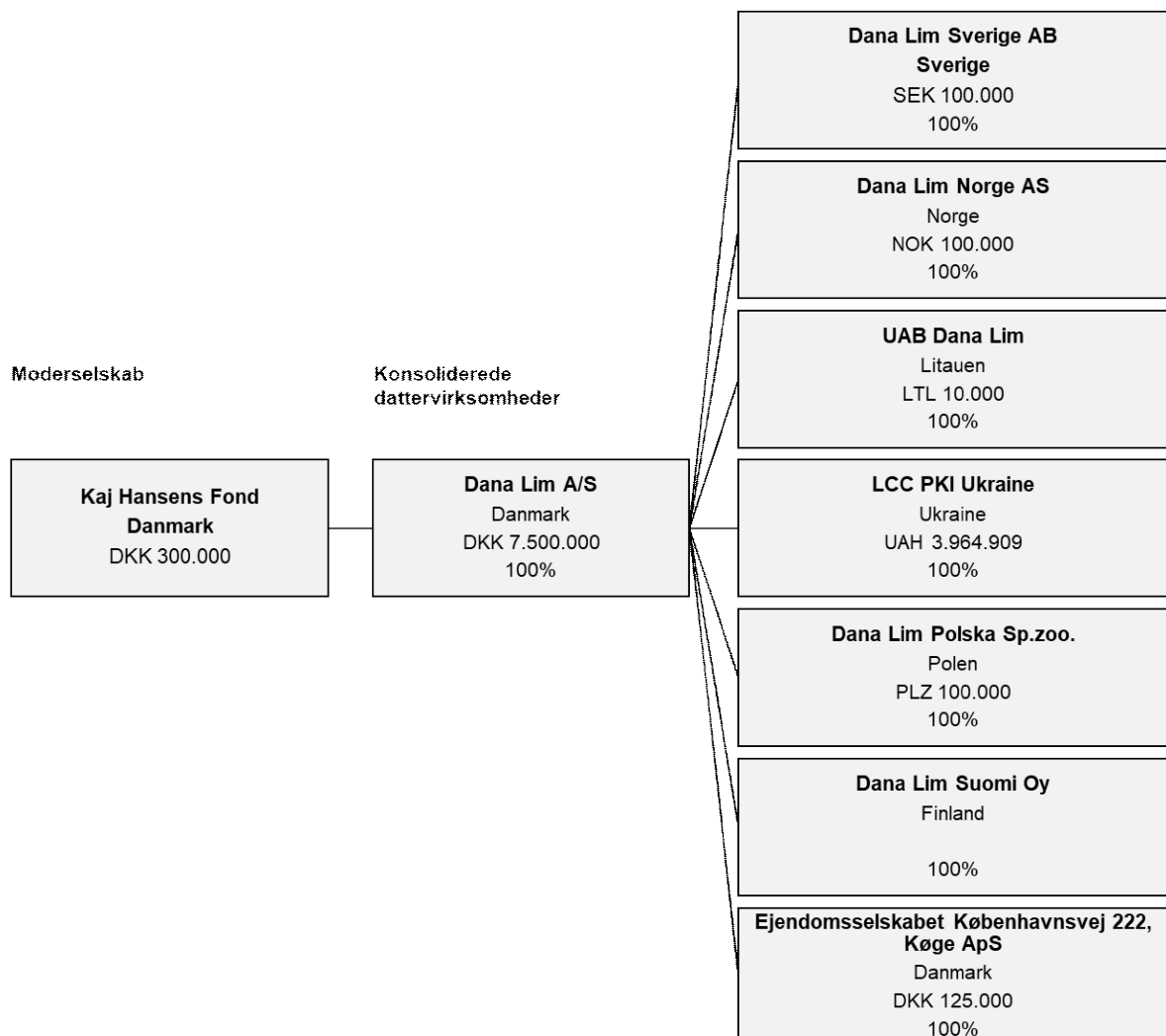
Bestyrelse

Peter Juel Thykier, formand  
Claus Erik Dam  
Jesper Øland  
Mathilde Møller

Revision

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

## Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	661.510	691.492	576.947	439.854	413.902
Bruttofortjeneste	182.491	160.310	154.493	119.718	110.938
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	53.392	36.313	42.386	28.375	27.352
Resultat før finansielle poster	39.076	22.022	29.248	15.364	16.616
Resultat af finansielle poster	-5.719	-3.457	-3.131	-550	-1.909
Årets resultat	24.805	14.344	19.300	12.138	11.593
<b>Balance</b>					
Balancesum	411.299	444.293	437.629	294.530	284.420
Investering i materielle anlægsaktiver	-9.076	-10.841	-70.472	-14.581	-10.351
Egenkapital	150.998	128.145	114.670	95.471	84.099
Antal medarbejdere	0	221	199	173	166
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	27,6%	23,2%	26,8%	27,2%	26,8%
Overskudsgrad	5,9%	3,2%	5,1%	3,5%	4,0%
Afkastningsgrad	9,1%	5,0%	8,0%	5,3%	6,2%
Soliditetsgrad	36,7%	28,8%	26,2%	32,4%	29,6%

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

## Ledelsesberetning

### Koncernens og selskabets 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, Polen 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

Koncernens resultatopgørelse for 2022/23 udviser et overskud på DKK 24.804.668, og koncernens balance pr. 31. august 2023 udviser en egenkapital på DKK 150.998.188.

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.

Høj vækst i 2021/22 blev afløst af tilbagegang på flere markeder i 2022/23. Særligt kundesegmenter, som primært leverer til nybyggeri, har oplevet en faldende afsætning.

Samtidig har fald i SEK og NOK medført en negativ påvirkning af afsætningen på disse markeder målt i koncernvalutaen DKK.

Til gengæld har råvaresituationen stabiliseret sig, så der igen har været normal adgang til råvarer, hvilket har forbedret mulighederne for produktionsplanlægning.

Priserne på energi og fragt har været kraftigt stigende. I den første del af regnskabsåret har vi dog været dækket af fastprisaftaler, som var indgået på et lavt prisniveau.

Bemandingen er tilpasset den lidt lavere aktivitet ved naturlig afgang.

Resultatet er tilbage på et normalt niveau, og årets resultat vurderes at være tilfredsstillende.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Det forventes, at stigende markedsandele på flere af koncernens markeder vil medføre vækst i koncernens salg i 2023/24. Der forventes tilsvarende et tilfredsstillende resultat på niveau med 2022/23.

## Ledelsesberetning

### **Virksomhedens viden ressourcer, 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**

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 EUR, SEK og NOK, 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 i hvilket omfang denne eksponering skal afdækkes ved indgåelse af valutaterminsforretninger.

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.

### **Samfundsansvar**

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

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

På virksomhedens øverste ledelseslag, som omfatter fire bestyrelsesmedlemmer og der er ét kvindeligt bestyrelsesmedlem. I ledelseslaget under direktionen fungerer flere kvindelige ledere. Ved ansættelser i koncernen lægges vægt på at inddrage kvalificerede kvindelige kandidater.

Som arbejdsplads søger vi løbende at skabe plads til medarbejdere med særlige behov, og vi er fleksible ved 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.

Medarbejdernes trivsel er højt prioriteret og måles i medarbejdertilfredshedsundersøgelse. Sexisme tolereres ikke. En høj anciennitet bekræfter en generel tilfredshed med arbejdsforholdene.

## Ledelsesberetning

### Miljøansvar

Virksomheden har igennem mange år anvendt mange udviklingsressourcer på at producere miljøvenlige produkter og minimere indholdet af skadelige stoffer. Sortimentet understøtter således alle gængse miljøcertificeringer i de lande vi opererer i.

Hele produktionen er samlet i Danmark og underlagt danske og europæiske krav til miljø og arbejdsmiljø, som naturligvis overholdes.

I forhold til CO2 arbejdes der med kortlægning af virksomhedens udledninger med henblik på at opstille konkrete målsætninger til understøttende tiltag. Dana Lim har gennem SBTi forpligtet sig til at reducere vores egen CO2-udledning i scope 1 og scope 2 med 46% inden 2030 (basisår 2019).

Dana Lim har allerede nu taget hul på opgaven omkring den kommende ESG-rapportering. Vi er ved at opbygge intern viden ift. rapporteringskrav og har udvalgt 19 punkter, som vi starter med at datakortlægge og opsætte mål og handlingsplan for. Dana Lim skal være klar med et fuldt rapporteringsgrundlag ved udgangen af regnskabsåret 2025/26.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

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

### Redegørelse for god fondsledelse

Kaj Hansens Fond arbejder systematisk på at styrke sin governance og transparens således, at fondens interessenter har en reel indsigt i, hvordan selskabet ledes, og hvorfor fonden opererer, som den gør. Komitéen for god fondsledelse udarbejder anbefalinger for god fondsledelse. Selskabet forholder sig til anbefalingerne i en "følg-eller-forklar" redegørelse. Den er offentlig tilgængelig på <https://www.danalim.dk/kai-hansens-fond>; som en del af årsrapporten.

Fonden efterlever 16 ud af 17 anbefalinger. På et enkelt område har fonden valgt en anden praksis.

Der er sammenfald af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond og i fondens dattervirksomhed. Sammenhæng mellem Fonden og Dana Lim er i overensstemmelse med den oprindelige fundats og stifters ønsker. Ved etableringen af fonden var driften af Dana Lim placeret i fonden. Således er der en kort afstand mellem beslutning og handling.

Fondens uddelinger følger vedtægterne og sker til to hovedformål.

Der uddeles til støtte af videnskabelig forskning. Der er i 2022/23 foretaget uddelinger på kr. 0 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 2022/23 uddelt kr. 585.000 til begge formål.

De seneste tre år er der uddelt følgende:

## Ledelsesberetning

	2022/23	2021/22	2020/21
Videnskabelig forskning	0	400.000	0
Velgørehed	585.000	36.000	45.000

Modtagere af valgørehed 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.

### Datterselskaber i udlandet

Moderselskabet har følgende datterselskaber i udlandet:

- \*Dana Lim Sverige AB
- \*Dana Lim Norge AS
- \*Dana Lim Suomi Oy
- \*UAB Dana Lim, Litauen
- \*Dana Lim Polska Sp.zoo.
- \*LLC PKI Ukraine

Dana Lim Norge AS blev fusioneret med Fugger Norge AS pr. 1. september 2023.

Dana Lim Suomi Oy er stiftet i slutningen af regnskabsåret, og der har ikke været aktivitet i 2022/23.

Datterselskaberne har samme regnskabsår som moderselskabet, bortset fra LLC PKI Ukraine, som følger kalenderåret. Indregning er sket på basis af årsrapporter pr. 31. august 2023 eller afstemte balancer. Alle datterselskaber er sambeskattede med Dana Lim A/S.

### Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Markedsudviklingen har medført at den forventede vækst i omsætningen ikke er realiseret i 2022/23.

Tilpasning af omkostninger og effektiviseringer har dog medført, at der er realiseret et resultat, som lever op til forventningerne.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af koncernens og moderselskabets finansielle stilling pr. 31. august 2023.

## Resultatopgørelse 1. september - 31. august

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>661.510.456</b>	<b>691.492.488</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		2.458.654	2.666.442	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-413.387.812	-459.474.594	0	0
Andre eksterne omkostninger		-68.089.818	-74.374.195	-161.845	-251.761
<b>Bruttoresultat</b>		<b>182.491.480</b>	<b>160.310.141</b>	<b>-161.845</b>	<b>-251.761</b>
Personaleomkostninger	1	-129.099.662	-123.997.185	-287.500	-300.000
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>53.391.818</b>	<b>36.312.956</b>	<b>-449.345</b>	<b>-551.761</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-14.315.742	-14.280.514	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-10.802	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>39.076.076</b>	<b>22.021.640</b>	<b>-449.345</b>	<b>-551.761</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	24.958.880	14.625.990
Finansielle indtægter	2	628.517	705.364	295.242	270.763
Finansielle omkostninger	3	-6.347.822	-4.162.050	-109	-999
<b>Resultat før skat</b>		<b>33.356.771</b>	<b>18.564.954</b>	<b>24.804.668</b>	<b>14.343.993</b>
Skat af årets resultat	4	-8.552.103	-4.220.961	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>24.804.668</b>	<b>14.343.993</b>	<b>24.804.668</b>	<b>14.343.993</b>
Resultatdisponering	5				

## Balance 31. august

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Aktiver</b>					
Goodwill		21.574.094	23.603.980	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>21.574.094</b>	<b>23.603.980</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	7	141.836.255	142.959.930	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	7	36.963.885	36.851.855	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	6.217.207	7.434.707	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	7	0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>185.017.347</b>	<b>187.246.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	144.764.848	122.172.438
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>144.764.848</b>	<b>122.172.438</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>206.591.441</b>	<b>210.850.472</b>	<b>144.764.848</b>	<b>122.172.438</b>
Råvarer og hjælpematerialer		38.717.749	41.454.281	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		45.996.409	50.166.684	0	0
Forudbetaling for varer		0	946.022	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>84.714.158</b>	<b>92.566.987</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. august (fortsat)

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		107.616.598	125.741.784	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	6.338.526	6.029.296
Andre tilgodehavender		6.057.055	11.233.850	0	0
Selskabsskat		1.014.604	13.402	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9	81.975	0	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>114.770.232</b>	<b>136.989.036</b>	<b>6.338.526</b>	<b>6.029.296</b>
Værdipapirer		4.825	6.133	4.824	6.133
<b>Værdipapirer</b>		<b>4.825</b>	<b>6.133</b>	<b>4.824</b>	<b>6.133</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.218.643</b>	<b>3.880.868</b>	<b>19.490</b>	<b>56.115</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>204.707.857</b>	<b>233.443.024</b>	<b>6.362.840</b>	<b>6.091.544</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>411.299.298</b>	<b>444.293.496</b>	<b>151.127.688</b>	<b>128.263.982</b>



## Balance 31. august

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Passiver</b>					
Grundkapital		300.000	300.000	300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	137.264.848	114.672.438
Reserve- og dispositionsfond		37.048.562	36.787.775	13.433.340	13.172.553
Forsknings- og velgørende fond		113.649.626	91.057.216	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>150.998.188</b>	<b>128.144.991</b>	<b>150.998.188</b>	<b>128.144.991</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	27.089.115	25.859.688	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>27.089.115</b>	<b>25.859.688</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		72.763.935	76.818.903	0	0
Andre kreditinstitutter		8.101.308	10.475.136	0	0
Leasingforpligtelser		5.037.403	6.011.487	0	0
Selskabsskat		5.010.749	4.448.408	0	0
Anden gæld		0	1.109.991	0	0
Deposita		117.048	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>91.030.443</b>	<b>98.863.925</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	7.505.856	8.273.757	0	0
Kreditinstitutter		23.613.159	54.054.871	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		49.110.707	62.371.754	0	0
Selskabsskat		2.872.194	0	0	0
Anden gæld		58.797.084	66.440.227	129.500	118.991
Periodeafgrænsningsposter		282.552	284.283	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>142.181.552</b>	<b>191.424.892</b>	<b>129.500</b>	<b>118.991</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>233.211.995</b>	<b>290.288.817</b>	<b>129.500</b>	<b>118.991</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>411.299.298</b>	<b>444.293.496</b>	<b>151.127.688</b>	<b>128.263.982</b>
Uddelinger efter fondens § 8	12				
Eventualforpligtelser	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Nærtstående parter og ejerforhold	15				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16				

## Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Grundkapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Reserve- og dispositionsfon- d	Forsknings- og velgørende fond	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. september	300.000	0	36.787.775	92.057.216	129.144.991
Overførsel	0	0	-2.219.680	2.219.680	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.366.471	0	0	-1.366.471
Årets uddelinger	0	0	0	-585.000	-585.000
Årets resultat	0	1.366.471	2.480.467	19.957.730	23.804.668
<b>Egenkapital 31. august</b>	<b>300.000</b>	<b>0</b>	<b>37.048.562</b>	<b>113.649.626</b>	<b>150.998.188</b>

## Moderselskab

	Grundkapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Reserve- og dispositionsfon- d	Forsknings- og velgørende fond	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. september	300.000	114.672.438	13.172.553	0	128.144.991
Overførsel	0	0	-2.219.680	2.219.680	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.366.471	0	0	-1.366.471
Årets uddelinger	0	0	0	-585.000	-585.000
Årets resultat	0	23.958.881	2.480.467	-1.634.680	24.804.668
<b>Egenkapital 31. august</b>	<b>300.000</b>	<b>137.264.848</b>	<b>13.433.340</b>	<b>0</b>	<b>150.998.188</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august

Note	Koncern	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
Årets resultat	24.804.668	14.343.993
Reguleringer	25.648.179	20.019.600
Ændring i driftskapital	18.321.219	-25.115.836
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>68.774.066</b>	<b>9.247.757</b>
Renteindbetalinger og lignende	3.170.461	837.192
Renteudbetalinger og lignende	-6.911.677	-4.293.878
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>65.032.850</b>	<b>5.791.071</b>
Betalt selskabsskat	-4.889.343	-5.104.369
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>60.143.507</b>	<b>686.702</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.386.224	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-9.076.236	-10.841.276
Salg af materielle anlægsaktiver	0	199.020
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-10.462.460</b>	<b>-10.642.256</b>
Ændring i gæld til kreditinstitutter	-3.141.731	-3.216.327
Nedbringelse af leasingforpligtelser	-974.084	-972.426
Ændring i gæld til realkreditinstitutter	-4.054.968	-2.720.021
Ændring i anden gæld	-9.140.953	-5.860.705
Uddelinger i året	-585.000	-436.000
Difference egenkapital primo (bør opløses)	1.000.001	0
Betalt udbytte	-1.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-17.896.735</b>	<b>-13.205.479</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>31.784.312</b>	<b>-23.161.033</b>
Likvide beholdninger	3.880.868	12.124.891
Kassekredit	-54.054.871	-39.131.728
Likvider 1. september	-50.174.003	-27.006.837
<b>Likvider 31. august</b>	<b>-18.389.691</b>	<b>-50.167.870</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	5.218.643	3.880.868
Værdipapirer	4.825	6.133
Kassekredit	-23.613.159	-54.054.871
<b>Likvider 31. august</b>	<b>-18.389.691</b>	<b>-50.167.870</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	117.546.329	112.681.555	287.500	300.000
Pensioner	8.579.127	8.554.812	0	0
Andre omkostninger til social sikring	574.923	520.983	0	0
Andre personaleomkostninger	2.399.283	2.239.835	0	0
	<b>129.099.662</b>	<b>123.997.185</b>	<b>287.500</b>	<b>300.000</b>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<b>881.740</b>	<b>1.080.000</b>	<b>287.500</b>	<b>300.000</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	217	221	0	0
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	294.941	270.400
Andre finansielle indtægter	321.027	290.965	301	363
Valutakursreguleringer	307.490	414.399	0	0
	<b>628.517</b>	<b>705.364</b>	<b>295.242</b>	<b>270.763</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	5.082.258	3.902.670	109	999
Kursreguleringer omkostninger	1.265.564	259.380	0	0
	<b>6.347.822</b>	<b>4.162.050</b>	<b>109</b>	<b>999</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	7.236.909	4.931.046	0	0
Årets udskudte skat	898.677	-674.392	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	416.517	-35.693	0	0
	<b>8.552.103</b>	<b>4.220.961</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	1.000.000	0	0	0
Overført resultat	23.958.881	13.625.991	23.958.881	13.625.991
Overført til øvrige lovpligtige reserver	2.480.467	1.434.399	2.480.467	1.434.399
Overført til/fra vedtægtsmæssige reserver	-1.634.680	-716.397	-1.634.680	-716.397
Overført resultat	-1.000.000	0	0	0
	<b>24.804.668</b>	<b>14.343.993</b>	<b>24.804.668</b>	<b>14.343.993</b>

## Noter

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. september	56.098.506
Tilgang i årets løb	1.386.224
Kostpris 31. august	<u>57.484.730</u>
Af- og nedskrivninger 1. september	32.494.526
Årets afskrivninger	3.416.110
Af- og nedskrivninger 31. august	<u>35.910.636</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b><u>21.574.094</u></b>

Det er vurderet, at brugstiden for goodwill, som relaterer sig til PKI Supply og Fugger Norge er henholdsvis 10 og 20 år. Goodwill med en bogført værdi på tkr. 21.574 pr. 31. august 2023 er primært relateret til fremtidig indtjening fra enhederne.

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygning- er	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. september	189.247.121	119.111.493	31.108.108	339.466.722
Tilgang i årets løb	2.764.121	5.915.423	396.692	9.076.236
Afgang i årets løb	0	-304.399	-103.029	-407.428
Kostpris 31. august	<u>192.011.242</u>	<u>124.722.517</u>	<u>31.401.771</u>	<u>348.135.530</u>
Af- og nedskrivninger 1. september	46.287.191	82.259.638	23.673.401	152.220.230
Årets afskrivninger	3.887.796	5.498.994	1.511.163	10.897.953
Af- og nedskrivninger 31. august	<u>50.174.987</u>	<u>87.758.632</u>	<u>25.184.564</u>	<u>163.118.183</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b><u>141.836.255</u></b>	<b><u>36.963.885</u></b>	<b><u>6.217.207</u></b>	<b><u>185.017.347</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>9.276.108</u>	<u>0</u>	

## Noter

	<b>Moderselskab</b>	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. september	7.500.000	7.500.000
Kostpris 31. august	7.500.000	7.500.000
Værdireguleringer 1. september	114.672.438	101.479.434
Valutakursregulering	0	0
Årets resultat	24.958.881	14.625.990
Udbytte modtaget	-1.000.000	-1.000.000
Overførsler i årets løb	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.366.471	-432.986
Værdireguleringer 31. august	137.264.848	114.672.438
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b>144.764.848</b>	<b>122.172.438</b>

### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Dana Lim A/S	Danmark	100%

### 9 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	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. september	25.859.688	26.486.489	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.229.427	-626.801	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. august</b>	<b>27.089.115</b>	<b>25.859.688</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Hensættelse til udskudt skat vedrører:**

Immaterielle anlægsaktiver	810.352	891.608	0	0
Materielle anlægsaktiver	24.461.119	20.579.786	0	0
Varebeholdninger	448.206	1.546.750	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-16.060	0	0
Genbeskatningssaldi	1.369.438	2.857.604	0	0
	<b>27.089.115</b>	<b>25.859.688</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**11 Langfristede gældsforpligtelser**

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. september	31. august	næste år	efter 5 år
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	80.839.908	76.818.893	4.054.958	56.198.814
Andre kreditinstitutter	13.764.648	10.578.120	2.476.813	1.140.090
Leasingforpligtelser	6.974.728	6.011.488	974.085	1.030.163
Selskabsskat	4.448.408	5.010.749	0	0
Anden gæld	1.109.991	0	0	0
Deposita	0	117.048	0	0
	<b>107.137.683</b>	<b>98.536.298</b>	<b>7.505.856</b>	<b>58.369.067</b>



## Noter

### 12 Uddelinger efter fundatsen § 8

Afsat til uddeling efter fundatsen § 8, pr. 1. september 2022: 0 kr.

Uddelt til velgørenhed i 2022/23: 585.000 kr.

Uddelt til forskning og udvikling i 2022/23: 0 kr.

Tillagt årets bevillinger i 2022/23: 0 kr.

Afsat til uddeling efter fundatsen § 8 pr. 31. august 2023: 0 kr.

### 13 Eventualforpligtelser

#### 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 tkr. 5.126 (31.08.2022: 2.975) og for koncernen tkr. 8.234 (31.08.2022: 5.326).

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med realkreditinstitut:

Realkreditpantebrev tkr. 31.494 i selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 50.725.

Realkreditpantebrev tkr. 19.976 i selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 39.583.

Realkreditpantebrev tkr. 25.349 i selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 51.840.

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. 90.308.

Virksomhedspant tkr. 10.000 i selskabets immaterielle rettigheder, simple fordringer fra salg, driftsinventar og varelagre med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 206.186.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med faktoringsselskab:

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 83.670.

## Noter

### 15 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Peter Juel Thykier  
Bestyrelsesformand

#### Øvrige nærtstående parter

Dana Lim A/S, Danmark

#### Transaktioner

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.

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

Kaj Hansens Fond  
Københavnsvej 220, Køge  
Danmark

## Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Baker Tilly Denmark:				
Revisionshonorar	428.000	448.492	65.000	61.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	12.500	49.100	0	0
Andre ydelser	125.000	113.060	0	0
	<b>565.500</b>	<b>610.652</b>	<b>65.000</b>	<b>61.000</b>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kaj Hansens Fond for 2022/23 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Årsrapporten for 2022/23 er aflagt i DKK

### 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.

### Opgørelse af goodwill

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kaj Hansens Fond og dattervirksomheder, hvori Kaj Hansens Fond 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 kapitalinteresser eller associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. 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 udliges med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter fra 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 driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

#### 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 mv. til selskabets medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver 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 finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

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

### 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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

### 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:

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Bygninger	10-50 år	40-60 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år	0 %

## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

### 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 leasingydelser. 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, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte 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

Den uddelingsramme og de eventuelle konkrete uddelinger, som bestyrelsen beslutter på årsregnskabsmødet, indregnes som en særlig post under egenkapitalen og fremgår af overskudsdisponeringen.

Konkrete uddelinger, som bestyrelsen har besluttet og meddelt de uddelingsberettigede inden balancedagen, indregnes som gældsforpligtelse.

### 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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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 nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel 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 valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

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, associerede virksomheder og kapitalinteresser 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 i dagsværdireserven i koncernregnskabet.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

### 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 kapital 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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$