

## **Kaj Hansens Fond**

**Københavnsvej 220, 4600 Køge**

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

**Årsrapport for 2019/20**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 3. november 2020

---

Peter Juel Thykier  
dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

## Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8

## Koncern- og årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	26
Resultatopgørelse 1. september - 31. august	12
Balance 31. august	13
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august	17
Noter til årsrapporten	18

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2019 - 31. august 2020 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 2020 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2019 - 31. august 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 3. november 2020

### Bestyrelse

Mogens Overgaard  
formand

Hans Kristen Mørch Gundersen

Martin Etechells Vigild

Peter Juel Thykier

Claus Erik Dam

# 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 2019 - 31. august 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2019 - 31. august 2020 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 3. november 2020

**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 2019 - 31. august 2020  
Stiftet: 1. september 1983

Hjemsted: Køge

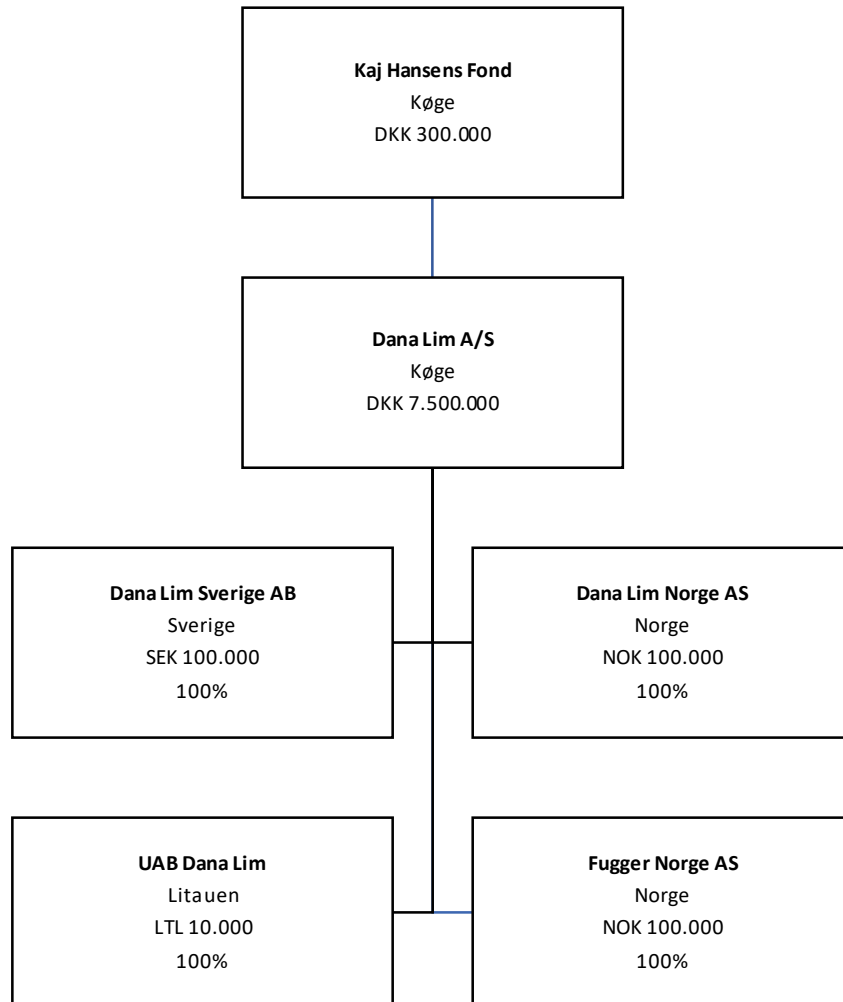
Bestyrelse

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

	<b>Koncern</b>				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	439.854	413.902	376.581	348.772	323.144
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	28.375	27.352	24.085	27.064	22.653
Resultat før finansielle poster	15.364	16.616	14.376	17.433	12.593
Resultat af finansielle poster	-550	-1.909	-3.092	-3.720	-4.322
Årets resultat	12.138	11.593	8.027	10.951	5.661
Balancesum	294.530	284.420	247.335	210.767	208.188
Investering i materielle anlægsaktiver	-14.581	-10.351	-33.721	-7.262	-6.396
Egenkapital	95.471	84.099	73.153	65.373	54.046
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	3,5%	4,0%	3,8%	5,0%	3,9%
Afkastningsgrad	5,3%	6,2%	6,3%	8,3%	12,1%
Soliditetsgrad	32,4%	29,6%	29,6%	31,0%	26,0%
Forrentning af egenkapital	13,5%	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 derved 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 2019/20 udviser et overskud på kr. 12.138.281, og fondens balance pr. 31. august 2020 udviser en egenkapital på kr. 95.471.163

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.

Covid-19-udbruddet har medført at koncernen har indført en række restriktioner for at reducere risikoen for spredning blandt medarbejdere og forretningsmæssige relationer.

En stor del af Dana Lims produkter anvendes i byggeriet. På de nordiske markeder har byggeriet kun i mindre omfang været påvirket af Covid-19.

Der er realiseret en meget tilfredsstillende vækst i omsætningen på 6% i 2019/20.

Det har været medvirkende til væksten, at der er vundet markedsandele i både Danmark, Sverige og Norge.

Der er realiseret et tilfredsstillende resultat.

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

Det forventes, at stigende markedsandele på flere af koncernens markeder vil medføre fortsat vækst i koncernens salg i 2020/21. Der forventes tilsvarende et tilfredsstillende resultat.

### 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.

## Ledelsesberetning

### 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.

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

Valutarisikoen minimeres ved indgåelse af valutaterminsforretninger.

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 har medført tab af ordrer.

På virksomhedens øverste ledelseslag, som omfatter fem bestyrelsesmedlemmer og et direktionsmedlem, er kvinder ikke repræsenteret. I ledelseslaget under direktionen fungerer flere kvindelige ledere. Ved ansættelser lægges vægt på at inddrage kvalificerede kvindelige kandidater.

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.

Medarbejdernes trivsel prioriteres 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. Hele produktionen er samlet i Danmark og underlagt danske og europæiske krav til arbejdsmiljø og miljø.

Dana Lim's vigtigste markedsområde er bygningssegmentet, 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. Dana Lim har i dag et stort antal produkter, der opfylder krav til miljømærket/certificeret byggeri i Norden.

I regnskabsåret har Dana Lim på miljøsidens blandt andet arbejdet med reduktion af støj fra eksterne kilder som afkast, kompressorer, kølere og støvsuger, der alle er placeret på virksomhedens tag. I forbindelse med udvidelse af produktion, som i højere grad nu kører i døgndrift har vi oplevet problemer med at overholde støjgrænser ift. vores miljøgodkendelse. Vi har derfor foretaget flere investeringer i form af dæmpning og senest nye kølere til vores produktion af vævlim. Dette har samtidig betydet en markant energioptimering.

I forbindelse med en udvidelse af fugeblanderiet er indtænkt en del rigtig gode arbejdsmiljøforbedrende tiltag ift. kemikaliehåndtering og ergonomi. Blandt andet har vi valgt at fjerne hjulene på blandegryderne, hvilket fjerner tung, manuel håndtering i såvel blanderum som tappehaller, samtidig med at gryderne er blevet større, så produktion bliver mere kosteffektiv. I det nye vaskerum er f.eks. indtænkt arbejdspladsindretning, der giver langt bedre arbejdsstillinger for operatøren og den nye vaskemaskine har betydet, at sundhedsskadeligt xylene til afrensning er substitueret med lugtfri petroleum.

### 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 produkterne. Aktiviteten vil derfor fortsat have en høj prioritet i koncernen.

## Ledelsesberetning

### 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 2019/20 foretaget uddelinger på kr. 1.150.000 til dette formål.

Desuden uddeles til velgørehed. Det er i fundatsen fastlagt, at uddelingerne skal tildeles mødre med børn, med særligt behov herfor. Der er i 2019/20 uddelt kr. 42.000 til dette formål.

Modtagere af velgørehed 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

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 2020. 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. 31/08-2020.

## Resultatopgørelse 1. september - 31. august

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>439.853.867</b>	<b>413.902.335</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-270.450.727	-257.919.218	0	0
Andre eksterne omkostninger		-49.685.631	-45.045.398	-561.299	-136.800
<b>Bruttoresultat</b>		<b>119.717.509</b>	<b>110.937.719</b>	<b>-561.299</b>	<b>-136.800</b>
Personaleomkostninger	2	-91.342.657	-83.585.978	-260.000	-233.333
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>28.374.852</b>	<b>27.351.741</b>	<b>-821.299</b>	<b>-370.133</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-13.011.256	-10.735.737	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>15.363.596</b>	<b>16.616.004</b>	<b>-821.299</b>	<b>-370.133</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	12.680.793	11.670.805
Finansielle indtægter	3	2.755.965	1.561.827	278.786	291.893
Finansielle omkostninger	4	-3.306.240	-3.470.518	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.813.321</b>	<b>14.707.313</b>	<b>12.138.280</b>	<b>11.592.565</b>
Skat af årets resultat	5	-2.675.041	-3.114.748	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>12.138.280</b>	<b>11.592.565</b>	<b>12.138.280</b>	<b>11.592.565</b>
Resultatdisponering	6				

## Balance 31. august

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>					
Goodwill		10.761.851	14.902.128	0	0
Udviklingsprojekter		0	50.304	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>10.761.851</b>	<b>14.952.432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		84.282.788	85.221.935	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		35.210.864	28.116.626	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.370.048	7.756.792	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>126.863.700</b>	<b>121.095.353</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	90.702.886	78.595.873
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90.702.886</b>	<b>78.595.873</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>137.625.551</b>	<b>136.047.785</b>	<b>90.702.886</b>	<b>78.595.873</b>
Råvarer og hjælpematerialer		31.766.190	29.915.202	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		29.660.510	26.027.804	0	0
Forudbetaling for varer		876.456	298.049	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>62.303.156</b>	<b>56.241.055</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. august (fortsat)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	87.396.683	80.892.811	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.955.210	5.519.935
Andre tilgodehavender	4.007.650	3.695.682	0	0
Selskabsskat	543.357	273.668	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10 436.045	1.052.329	0	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>92.383.735</b>	<b>85.914.490</b>	<b>4.955.210</b>	<b>5.519.935</b>
Værdipapirer	8.980	11.270	8.980	11.270
<b>Værdipapirer</b>	<b>8.980</b>	<b>11.270</b>	<b>8.980</b>	<b>11.270</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.208.336</b>	<b>6.205.394</b>	<b>91.338</b>	<b>89.025</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>156.904.207</b>	<b>148.372.209</b>	<b>5.055.528</b>	<b>5.620.230</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>294.529.758</b>	<b>284.419.994</b>	<b>95.758.414</b>	<b>84.216.103</b>



## Balance 31. august

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>				
Grundkapital	300.000	300.000	300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	83.202.886	71.095.872
Reserve- og dispositionsfond	34.575.800	33.009.174	11.968.277	12.702.791
Forsknings og velgørende fond	60.595.363	50.789.490	0	0
Overført resultat	-1	-1	0	0
<b>Egenkapital</b>	<b>95.471.162</b>	<b>84.098.663</b>	<b>95.471.163</b>	<b>84.098.663</b>
Hensættelse til udskudt skat	11 18.099.025	16.350.581	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>18.099.025</b>	<b>16.350.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	38.578.689	40.692.988	0	0
Andre kreditinstitutter	4.397.084	6.080.749	0	0
Leasingforpligtelser	5.998.066	0	0	0
Selskabsskat	333.243	2.000.740	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>12 49.307.082</b>	<b>48.774.477</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12 4.229.429	4.174.655	0	0
Kreditinstitutter	38.622.126	57.371.404	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.668.105	23.668.203	0	0
Selskabsskat	0	2.151.189	0	0
Anden gæld	61.132.829	47.830.822	287.251	117.440
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>131.652.489</b>	<b>135.196.273</b>	<b>287.251</b>	<b>117.440</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>180.959.571</b>	<b>183.970.750</b>	<b>287.251</b>	<b>117.440</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>294.529.758</b>	<b>284.419.994</b>	<b>95.758.414</b>	<b>84.216.103</b>
Uddelinger efter fundatsen § 8	13			
Eventualforpligtelser	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	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. september	300.000	33.009.174	50.789.490	0	84.098.664
Overførsel	0	352.798	-352.798	0	0
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	426.220	0	426.220
Årets uddelinger	0	0	-1.192.000	0	-1.192.000
Årets resultat	0	1.213.828	10.924.451	-1	12.138.278
<b>Egenkapital 31. august</b>	<b>300.000</b>	<b>34.575.800</b>	<b>60.595.363</b>	<b>-1</b>	<b>95.471.162</b>

## Moderselskab

	Grundkapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Reserve- og dispositionsfond	Forsknings og velgørende fond	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. september	300.000	71.095.872	12.702.791	0	84.098.663
Overførsel	0	0	-1.948.342	1.948.342	0
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	426.220	0	0	426.220
Årets uddelinger	0	0	0	-1.192.000	-1.192.000
Årets resultat	0	11.680.794	1.213.828	-756.342	12.138.280
<b>Egenkapital 31. august</b>	<b>300.000</b>	<b>83.202.886</b>	<b>11.968.277</b>	<b>0</b>	<b>95.471.163</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august

	Note	Koncern	
		2019/20	2018/19
		kr.	kr.
Årets resultat		12.138.280	11.592.565
Afskrivninger, skat af årets resultat samt øvrige reguleringer		13.092.225	13.552.697
Ændring i driftskapital	19	5.040.250	-19.477.162
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>30.270.755</b>	<b>5.668.100</b>
Betalt selskabsskat		-2.000.740	-273.668
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>28.270.015</b>	<b>5.394.432</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-8.677.088
Køb af materielle anlægsaktiver		-14.580.671	-10.350.924
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-14.580.671</b>	<b>-19.028.012</b>
Ændring i gæld til kreditinstitutter		4.325.234	2.318.680
Ændring i gæld til realkreditinstitutter		-2.070.358	-1.987.689
Uddelinger i året		-1.192.000	-505.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>1.062.876</b>	<b>-174.009</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>14.752.220</b>	<b>-13.807.589</b>
Likvide beholdninger		6.205.394	2.813.026
Værdipapirer		11.270	13.431
Kassekredit		-57.371.404	-40.175.769
Likvider 1. september		-51.154.740	-37.349.312
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-2.290	2.161
<b>Likvider 31. august</b>		<b>-36.404.810</b>	<b>-51.154.740</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.208.336	6.205.394
Værdipapirer		8.980	11.270
Kassekredit		-38.622.126	-57.371.404
<b>Likvider 31. august</b>		<b>-36.404.810</b>	<b>-51.154.740</b>

## 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	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	81.069.559	72.634.867	260.000	233.333
Pensioner	6.477.100	5.974.273	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.264.021	2.815.332	0	0
Andre personaleomkostninger	1.531.977	2.161.506	0	0
	<b>91.342.657</b>	<b>83.585.978</b>	<b>260.000</b>	<b>233.333</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	910.000	1.016.666	260.000	233.333
	<b>910.000</b>	<b>1.016.666</b>	<b>260.000</b>	<b>233.333</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	173	166	0	0
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	278.249	291.234
Andre finansielle indtægter	2.735.150	1.396.013	537	659
Valutakursreguleringer	20.815	165.814	0	0
	<b>2.755.965</b>	<b>1.561.827</b>	<b>278.786</b>	<b>291.893</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	3.120.966	3.315.787	0	0
Kursreguleringer omkostninger	185.274	154.731	0	0
	<b>3.306.240</b>	<b>3.470.518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	926.597	2.163.066	0	0
Årets udskudte skat	1.748.444	951.682	0	0
	<b>2.675.041</b>	<b>3.114.748</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6 Resultatdisponering</b>				
Overført resultat	12.138.281	11.592.566	11.680.794	11.670.805
Overført til øvrige lovpligtige reserver	0	0	1.213.828	1.159.257
Overført til/fra vedtægtsmæssige reserver	0	0	-756.342	-1.237.497
Overført resultat	-1	-1	0	0
	<b>12.138.280</b>	<b>11.592.565</b>	<b>12.138.280</b>	<b>11.592.565</b>

## Noter

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Goodwill	Udviklingsprojekter	I alt
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. september	37.159.430	2.133.618	39.293.048
Tilgang i årets løb	0	0	0
Kostpris 31. august	37.159.430	2.133.618	39.293.048
Af- og nedskrivninger 1. september	22.257.302	2.083.314	24.340.616
Årets afskrivninger	4.140.277	50.304	4.190.581
Af- og nedskrivninger 31. august	26.397.579	2.133.618	28.531.197
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b>10.761.851</b>	<b>0</b>	<b>10.761.851</b>

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	121.664.273	96.084.127	26.684.941	244.433.341
Tilgang i årets løb	1.893.834	11.521.434	1.165.403	14.580.671
Kostpris 31. august	123.558.107	107.605.561	27.850.344	259.014.012
Af- og nedskrivninger 1. september	36.442.338	67.967.501	18.928.149	123.337.988
Valutakursregulering	0	0	-8.550	-8.550
Årets afskrivninger	2.832.981	4.427.196	1.560.697	8.820.874
Af- og nedskrivninger 31. august	39.275.319	72.394.697	20.480.296	132.150.312
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b>84.282.788</b>	<b>35.210.864</b>	<b>7.370.048</b>	<b>126.863.700</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	0	11.866.829	0	

## Noter

	<b>Moderselskab</b>	
	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
<b>9 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	71.095.873	59.567.341
Årets resultat	12.680.793	11.670.805
Udbytte modtaget	-1.000.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	426.220	-142.273
Værdireguleringer 31. august	83.202.886	71.095.873
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b>90.702.886</b>	<b>78.595.873</b>

### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Dana Lim A/S	Danmark	100%

### 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	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. september	16.350.581	15.398.899	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-2.766.623	951.682	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. august</b>	<b>13.583.958</b>	<b>16.350.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Hensættelse til udskudt skat vedrører:**

Immaterielle anlægsaktiver	1.190.444	6.138	0	0
Materielle anlægsaktiver	12.581.527	1.196.081	0	0
Varebeholdninger	1.220.380	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-16.060	0	0
Periodeafgrænsningsposter	95.930	204.385	0	0
Finansiel leasing	0	-59.882	0	0
Genbeskatningssaldi	3.026.804	2.933.482	0	0
	<b>18.099.025</b>	<b>16.350.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**12 Langfristede gældsforpligtelser**

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. september	31. august	næste år	efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Gæld til realkreditinstitutter	42.752.158	40.681.800	2.103.111	28.300.218
Andre kreditinstitutter	7.924.042	6.080.915	1.683.831	0
Leasingforpligtelser	272.192	6.440.553	442.487	3.149.229
Selskabsskat	2.000.740	333.243	0	0
	<b>52.949.132</b>	<b>53.536.511</b>	<b>4.229.429</b>	<b>31.449.447</b>



## Noter

### 13 Uddelinger efter fundatsen § 8

Afsat til uddeling efter fundatsen § 8, pr. 1. september 2019: 0 kr.

Uddelt til velgørenhed i 2019/20: 42.000 kr.

Uddelt til forskning og udvikling i 2019/20: 1.150.000 kr.

Tillagt årets bevillinger i 2019/20: 0 kr.

Afsat til uddeling efter fundatsen § 8 pr. 31. august 2020: 0 kr.

### 14 Eventualforpligtelser

#### 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. Den samlede leasingforpligtelse udgør for for koncernen tkr. 5.446 (31/8 2019: 5.629).

### 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. 52.520.

Realkreditpantebrev tkr. 15.220 i selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 31.762.

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. 84.282.

Virksomhedspant tkr. 10.000 i selskabets immaterielle rettigheder, simple fordringer fra salg, driftsinventar og varelagre med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 203.043.

Virksomhedspant tSEK 6.000 i kundetilgodehavender med en regnskabsmæssig værdi på tSEK 14.534.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med faktoringsselskab:

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 71.040.

## Noter

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

### 16 Finansielle instrumenter

En del af koncernens henholdsvis moderselskabets finansielle risici er afdækket ved indgåelse af valutaterminsforretninger. Den aktuelle markedsrisiko pr. 31. august 2020 udgør tkr. -99 (31.08.2019: tkr. 46). Det er koncernens politik, at der kun foretages sikring af forretningsmæssige risici, og der indgås ikke spekulative positioner.

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Mogens Overgaard  
Bestyrelsesformand

Hans Kristian Mørch Grundesen  
Bestyrelsesmedlem

Martin Etchells Vigliid  
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

## Noter

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

#### Transaktioner

Pr. 31/08-2020 er der mellem Kaj Hansens Fond og Dana Lim A/S et anfordringsmellemværende på t.kr. 4.955, 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.

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Baker Tilly Denmark:				
Revisionshonorar	288.000	280.000	60.000	60.000
Andre ydelser	53.700	106.925	0	0
	<b>341.700</b>	<b>386.925</b>	<b>60.000</b>	<b>60.000</b>

	Koncern	
	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-6.062.101	-10.949.706
Ændring i tilgodehavender	-6.199.555	-14.115.838
Ændring i leverandører m.v.	17.301.906	5.588.382
	<b>5.040.250</b>	<b>-19.477.162</b>

## 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 2019/20 er aflagt i kr.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Koncernen har ændret præsentationen af reguleringer af earn-out betalinger, som nu præsenteres under finansielle indtægter istedet for under resultat af kapitalandele.

Sammenligningstallene er ligeledes tilpasset. Ændringen har hverken beløbsmæssig betydning for aktiver og passiver, den finansielle stilling og for resultatet.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### Koncernregnskabet

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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 nyerhvervede, 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 driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån, tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen samt værdireguleringer af betingede købsvederlag (earn-out) mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### 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:

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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

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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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 proventuet 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.

Forventet betaling af earn out ved erhvervelse af goodwill er indregnet under gældsforpligtelser til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende regulering af earn out til betaling vil blive indregnet i resultatopgørelsen.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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