



Tlf.: 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**FABRIKANT KAJ E. NIELSEN OG GUDRUN E. NIELSENS FOND**

**C/O KEN A/S, BØGEBJERGVEJ 60, 5672 BROBY**

**ÅRSRAPPORT**

**1. MAJ 2017 - 30. APRIL 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af  
bestyrelsen på fondens årsmøde,  
den 19. september 2018

---

Peter Olsen

**CVR-NR. 74 31 16 28**

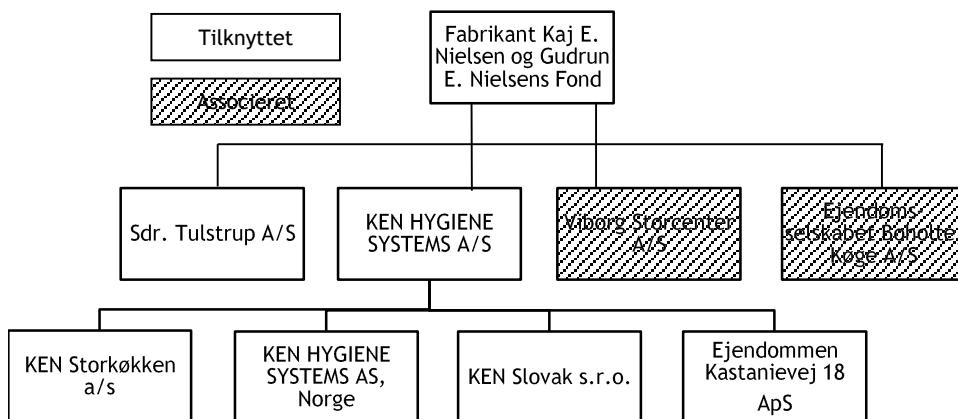
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Fondsoplysninger</b>	
Fondsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-15
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	16
Balance.....	17-18
Egenkapitalopgørelse.....	19
Pengestrømsopgørelse.....	20
Noter.....	21-28
Anvendt regnskabspraksis.....	29-34

**FONDSOPLYSNINGER**

<b>Fonden</b>	Fabrikant Kaj E. Nielsen og Gudrun E. Niensens Fond c/o KEN A/S Bøgebjergvej 60 5672 Broby  Telefon: +45 62 63 10 91  CVR-nr.: 74 31 16 28 Stiftet: 16. oktober 1999 Hjemsted: Brobyværk Regnskabsår: 1. maj 2017 - 30. april 2018
<b>Bestyrelse</b>	Mogens Kærby Nielsen, formand Birgit Kærby Schmidt Torben Storm Nielsen Søren Bech Sørensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Vestergade 33 5000 Odense C  Jyske Bank Algade 24 2-3 4000 Roskilde
<b>Advokat</b>	Torben Storm Nielsen, Advokat (H) Buddingevej 289 2860 Søborg

## KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolidering:  
Viborg Størcenter A/S  
Ejendomsselskabet Boholte, Køge A/S

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Fabrikant Kaj E. Nielsen og Gudrun E. Nielsens Fond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brobyværk, den 19. september 2018

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Mogens Kærby Nielsen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Birgit Kærby Schmidt

\_\_\_\_\_  
Torben Storm Nielsen

\_\_\_\_\_  
Søren Bech Sørensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til ledelsen i Fabrikant Kaj E. Nielsen og Gudrun E. Niensens Fond*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fabrikant Kaj E. Nielsen og Gudrun E. Niensens Fond for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som fonden 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 fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 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 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 fondens 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 fonden, 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 regnskabsbrugerne 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:

- 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 fondens interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 fondens 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 fonden 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 ledelsen 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Odense, den 19. september 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Bechsgaard Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31412

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>				
Indtægter.....	328.925	308.784	297.639	294.515
Bruttoresultat.....	74.078	72.033	68.535	70.116
Driftsresultat.....	-1.406	2.793	4.770	8.495
Finansielle poster, netto.....	1.400	4.377	-605	4.158
Årets resultat før skat.....	994	8.170	4.165	12.653
Årets resultat.....	576	6.834	6.116	9.196
<b>Balance</b>				
Balancesum.....	284.431	275.405	266.588	255.087
Egenkapital.....	178.123	180.391	175.245	159.019
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	164.438	166.366	160.780	157.770
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-9.741	-1.156	8.861	10.274
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	4.867	6.784	-17.225	-9.728
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-8.793	-545	-1.764	-7.897
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-7.466	-2.891	-7.805	2.205
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>	<b>281</b>	<b>262</b>	<b>245</b>	<b>236</b>
<b>Nøgletal</b>				
Bruttomargin.....	22,5	23,3	23,0	23,8
Overskudsgrad.....	-0,4	0,9	1,6	2,9
Soliditetsgrad.....	57,8	60,4	60,3	61,8
Egenkapitalforrentning.....	0,3	3,8	3,7	5,9
Indeks for indtægter.....	112	105	101	100



## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Fondens hovedaktiviteter

Fondens væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i KEN HYGIENE SYSTEMS A/S og dennes dattervirksomheder samt datterselskabet Sdr. Tulstrup A/S.

Fonden er moderfond for koncernens dattervirksomheder. Fonden udøver ikke selv nogen form for erhvervsmæssig aktivitet.

Datterselskabet KEN HYGIENE SYSTEMS A/S' primære forretningsområde er udvikling, produktion, salg og servicering af hygiejnetekniske produkter og løsninger til sundhedssektoren, cateringsektoren samt kundegrupper indenfor fremstilling af fødevarer- og farmaceutiske produkter. Produktion og produktudvikling foregår i moderselskabet og datterselskabet i Slovakiet. Salg og service foregår både fra moderselskabet og egne datterselskaber samt gennem et internationalt forhandlernetværk.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Herom henvises til efterfølgende resultatopgørelse, balance og noter der, med nedenstående oplysninger, efter ledelsens opfattelse indeholder nødvendige oplysninger for bedømmelse af resultatet i det forløbne år, fondens aktiver og passiver samt den økonomiske stilling.

Da fondens udvikling er stærkt afhængig af udviklingen i de beherskede dattervirksomheder, kan det anføres, at dattervirksomheden KEN HYGIENE SYSTEMS A/S i sin årsberetning udtrykker:

"Koncernen opnåede i 2017/2018 et resultat på - 0,4 mio. kr. mod 4,2 mio. kr. i 2016/2017  
Moderselskabet opnåede i 2017/2018 et resultat på - 2 mio. kr. mod 2,7 mio. kr. i 2016/2017.

Årets resultat er påvirket af tiltag inden for løsninger til fødevarer og farmaceutisk industri samt lancering af nye produkter til hospitalssektoren. Begge indsatsområder følger virksomhedens strategi. Yderligere er der investeret i en opgradering til den nyeste version af standarden for medicinsk udstyr ISO 13485, der nu også omfatter KEN Slovak på vores certifikat. Disse tiltag påvirker indtjeningen på kort sigt men på trods af det vigende økonomiske resultat ses en række positive strategiske resultater for året.

Markedet er generelt påvirket af stor konkurrence. Aktivitetsniveauet har været stigende dog med forskydninger mellem de enkelte markeder. Der er øget interesse for løsninger med lavt vandforbrug og dermed reduceret energiforbrug og miljøbelastning.

Det solgte maskinantal er over budget og med stigninger i forhold til foregående år inden for alle tre hovedområder: catering, bækkenvaskere og instrumentvaskere. Det nye IQ-produktprogram er delvis lanceret og bliver mødt med stor interesse af kunderne på det globale marked.

Der er opnået salg af KEN AL10 til hospitalskunder i Danmark og Tyskland samt tilsagn om ordre i Frankrig. AL10 er en automatisk transportrobot til instrumentvogne i sterilcentraler. Salget betragtes som et gennembrud efter de seneste to års investering i udvikling af automatiseret logistik med tilhørende høje dokumentationskrav.

Ligeledes er der opnået salg til nøglekunder af vaskeløsninger til fødevarerindustrien og den farmaceutiske industri. Her er interessen for højkvalitets løsninger stigende og der er opbygget mange kontakter og en portefølje af ordremuligheder gennem året.

Serviceforretningen har haft det forventede aktivitetsniveau.

Inden for virksomhedens supply chain er der i Danmark etableret en ny produktionslinje og testfaciliteter til IQ-maskinerne. Der er også i gangsat en udvidelse af fabrikken i Slovakiet.

## LEDELSESBERETNING

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

KEN HYGIENE SYSTEMS AS i Norge har opnået et godt resultat med stort salg inden for hospitalssektoren og maskiner til tøjvask.

Filialen i Sverige har oplevet et fortsat svagt marked.

KEN STORKØKKEN A/S har opnået et resultat på niveau med ledelsens forventninger."

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat opfylder ikke ledelsens forventninger.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og fondens finansielle stilling.

### Miljøforhold

Koncernen arbejder med miljøforhold som en integreret del af koncernens målsætning for produktkvalitet og produktionsforhold. Således opfylder fremstillede maskiner alle relevante EU direktiver som for eksempel Rådets Direktiv 93/42/EEC (Direktiv for medicinsk udstyr) og Rådets Direktiv 2006/42/EF (Maskindirektivet), og selskabets Kvalitets- og miljøledelsessystem er certificeret i henhold til EN ISO 9001:2008, EN ISO 13485:2016 samt EN ISO 14001:2004.

### Videnressourcer

Det er væsentligt for koncernens forretning og fortsatte vækst at tiltrække, fastholde og udvikle kompetente medarbejdere. Derfor vil der fortsat blive investeret i yderligere dygtiggørelse af koncernens medarbejdere.

Koncernen tilbyder såvel interne som eksterne kurser til medarbejdere. Det er koncernens mål, at medarbejderne gennemfører efteruddannelse, som både har relation til de enkelte jobs, men også kurser eller læring som medvirker til at skabe helhedsbilledet for den enkelte medarbejder på tværs af koncernen.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne styres i KEN HYGIENE SYSTEMS A/S og gennemføres dels som løbende projekter i produktionsoptimering, markeds- og produktmæssige tilpasninger og dels som udvikling af nye maskintyper der er vurderet til at opfylde et markedsdækkende behov og dermed kan generere en fremtidig indtjening.

Der er i året anvendt betydelige ressourcer til produktudvikling. For det kommende år budgetteres der fortsat med forøget udviklingsaktivitet.

### Forventninger til fremtiden

Markedet forventes fortsat at være påvirket af global konkurrence. Antallet af solgte maskiner forventes på niveau med 2017/2018 men med en tendens til flere instrumentvaskere og færre bækkenvaskere. Ligeledes forventes øget omsætningen inden for projektsalg til industrien.

Koncernen vil fortsat anvende betydelige ressourcer til produktudvikling, dokumentation og gennemførelse af investeringer indenfor supply chain området.

Der forventes på denne baggrund et forbedret resultat for næste år.

## LEDELSESBERETNING

### Samfundsansvar

Koncernen opererer med målsætninger og strategier samt politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier.

Dette for at tilsikre der arbejdes målrettet i forhold til et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og således at miljø- og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabets processer og produkter.

Koncernen omsætter sine politikker til handling via et ledelses- og kontrolsystem. Koncernen har certificeret ledelsessystemet og foretager løbende en evaluering heraf.

Der er opnået et tilfredsstillende niveau i sygefraværet, og i antallet af arbejdsulykker.

Arbejdet med sikring af et sikkert og sundt arbejdsmiljø prioriteres højt og ledelsen har det som første punkt på agendaen.

Koncernen er bevidst om, at al samhandel med leverandører, og ikke mindst, producenter i lavtlønslønde, generelt set, kan være forbundet med øget risiko for negativ miljøpåvirkning, overtrædelse af grundlæggende menneske- og arbejdstagerrettigheder samt korrupsion. Sådanne forhold stemmer ikke overens med koncernens opfattelse af samfundsansvar, hvorfor der løbende arbejdes med at kommunikere koncernens værdier til leverandører og andre interessenter.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Fonden arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere og har på den baggrund opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på bestyrelsesposter, og udarbejdet politikker for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i ledelsen generelt.

#### Måltal

Fonden har et mål om, at bestyrelsesmedlemmer som minimum udgøres af én person af hvert køn eller 25%. Status ved udgangen af regnskabsåret 30.04.2018 er, at et af fondens bestyrelsesmedlemmer er kvinde eller 25% hvorfor målet for så vidt angår bestyrelsen er opfyldt. Fonden anser det for ambitiøst, at fastholde denne repræsentation i bestyrelsen fremadrettet.

#### Politikker

Fonden har udarbejdet en ligestillingspolitik gældende for samtlige ledelsesniveauer i koncernen, hvilket er et tillæg til personalepolitikken. I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater til trods for, at der opereres i en verden præget af mænd. Princippet gælder for såvel interne jobopslag som eksterne.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for uddelingspolitik

#### Lovpligtig redegørelse for fondens uddelingspolitik, jf. årsregnskabslovens § 77b

Der kan redegøres således for fondens uddelingspolitisk. Fondens formål er at erhverve og eje aktier i KEN HYGIENE SYSTEMS A/S, for derigennem at sikre udbygningen og konsolideringen af det nævnte selskabs erhvervsmæssige aktiviteter til gavn for medarbejdere i selskabet og befolkningen i Broby Kommune. Når fonden har erhvervet og betalt alle til salg værende aktier i selskabet, dog minimum 50% af aktiekapitalen, er det endvidere fondens formål at yde støtte gennem legater og lån til:

1. Personer eller familier boende i gamle Sdr. Broby sogn, der på grund af dødsfald eller sygdom er kommet i økonomiske vanskeligheder. I særlige tilfælde kan personer og familier boende andet steds også komme i betragtning Medarbejdere og tidligere medarbejdere på KEN HYGIENE SYSTEMS A/S kan indrømmes fortrinsret efter fondsbestyrelsens afgørelse.
2. Institutioner, foreninger, foretagender eller enkelt- personer som har ydet en samfundsgavnlig indsats, f.eks "FULTON" og lignende
3. Kunst til udsmykning af bygninger, parker, skoler m.v. i Broby Kommune.
4. Almennyttige og almenvelgørende formål i øvrigt, så som Kræftens bekæmpelse, Røde Kors, Dyrenes Beskyttelse m.fl.
5. Bevaring af gamle bygninger i gamle Sdr. Broby Sogn.

Ansøgninger til Fonden kan sendes til mkn@ken.dk

Det er bestyrelsens målsætning at foretage uddeling på minimum 500.000 kr. årligt. Den vedtagne uddelingsramme på baggrund af årsrapporten 2017/18 udgør i overensstemmelse hermed 1.000.000 kr. Modtagere af uddelinger fra Fonden i regnskabsåret 2017/18 indberettes til Fondsmyndigheden.

### Redegørelse for god fondsledelse mv.

#### Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens § 77a

Fonden er stiftet 12. september 1983, og er dermed omfattet af Lov om erhvervsdrivende fonde §133, stk. 4.

Fonden tilstræber som udgangspunkt at følge anbefalingerne for god fondsledelse. Under hensyntagen til Fondens særlige formål udøvet gennem ejerskab af KEN HYGIENE SYSTEMS A/S, det afgrænsede omfang af Fondens aktiviteter og økonomi, Fondens begrænsede betydning for den offentlige interesse, Fondens driftsaktivitet udøves gennem et underliggende datterselskab samt at flere af fondslovens nye bestemmelser ikke er gældende for Fonden, har Fonden vurderet, at udvalgte anbefalinger ikke har relevans for Fondens virke.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<b>1. Åbenhed og kommunikation</b>		
1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for eksternt kommunikation, herunder hvem der kan og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.	Ja.	
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
2.1 Overordnede opgaver og ansvar		
2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.	Ja.	
2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen		
2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.	Ja.	
2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen - ud over formandshvervet - undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.	Ja.	

## LEDELSESBERETNING

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<b>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>		
2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.	Ja.	
2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.	Nej.	Fonden er ikke omfattet af den nye lovgivning herom.
2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse - sammenholdt med behovet for kontinuitet - og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.	Nej.	Fonden prioriterer alene kompetencer.
2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer: <ul style="list-style-type: none"> <li>den pågældendes navn og stilling,</li> <li>den pågældendes alder og køn,</li> <li>dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,</li> <li>medlemmets eventuelle særlige kompetencer,</li> <li>den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,</li> <li>hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder mv., og</li> <li>om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>	Nej.	Dette anses ikke at være relevant for Fondens interessenter.
2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.	Nej.	Fondens hovedformål udøves gennem datterselskab, hvorfor bestyrelsens indsigt i datterselskabets forhold vurderes som værende relevant.
<b>2.4 Uafhængighed</b>		
2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige. <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</p> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende: <ul style="list-style-type: none"> <li>er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,</li> <li>inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</li> <li>er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> <li>er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller</li> <li>er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.</li> </ul> </p>	Nej.	Bestyrelsen vurderer, at kontinuitet i bestyrelsen har værdi for Fonden.
<b>2.5 Udpegningsperiode</b>		
2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.	Nej.	Anbefalinen er ikke i overensstemmelse med Fondens vedtægter.
2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.	Nej.	Punktet anses ikke som værende relevant for Fondens interessenter.
<b>2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</b>		
2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.	Nej.	Bestyrelsen i Fonden udøver primært tilsyn.
2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.	Nej.	Bestyrelsen i Fonden udøver primært tilsyn.
<b>3. Ledelsens vederlag</b>		

**LEDELSESBERETNING**

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
3.1.1 Det <b>anbefales</b> , at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.	Ja.	
3.1.2 Det <b>anbefales</b> , at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.	Nej.	Dette punkt vurderes ikke som værende relevant for Fondens interesser. Det samlede vederlag for bestyrelsen fremgår af årsrapporten.

**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>328.925.085</b>	<b>308.783.843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger.....	2	-254.847.080	-236.750.956	0	0
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>74.078.005</b>	<b>72.032.887</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger.....	2	-50.934.452	-47.317.246	0	0
Administrationsomkostninger.....	2, 3	-24.549.473	-21.923.112	-386.082	-750.256
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-1.405.920</b>	<b>2.792.529</b>	<b>-386.082</b>	<b>-750.256</b>
Indtægter af kapitalandele.....	4	1.000.000	1.000.000	-1.418.626	3.955.362
Indtægter af værdipapirer.....		646.409	2.756.468	646.409	2.756.468
Finansielle indtægter.....	5	2.160.364	3.010.004	104.221	87.520
Finansielle omkostninger.....		-1.406.969	-1.389.284	-1.874	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>993.884</b>	<b>8.169.717</b>	<b>-1.055.952</b>	<b>6.049.094</b>
Skat af årets resultat.....	6	-418.104	-1.335.813	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>575.780</b>	<b>6.833.904</b>	<b>-1.055.952</b>	<b>6.049.094</b>



## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udviklingsomkostninger.....		12.394.087	11.987.981	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>12.394.087</b>	<b>11.987.981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		50.131.404	48.319.334	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		3.170.553	2.501.879	0	0
Andre anlæg og inventar.....		2.516.023	1.872.416	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>55.817.980</b>	<b>52.693.629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	115.621.757	118.826.849
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		10.606.000	8.526.000	10.606.000	8.526.000
Andre værdipapirer.....		12.668.283	31.046.757	12.668.283	31.046.757
Lejedefinitum.....		28.500	9.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>23.302.783</b>	<b>39.581.757</b>	<b>138.896.040</b>	<b>158.399.606</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>91.514.850</b>	<b>104.263.367</b>	<b>138.896.040</b>	<b>158.399.606</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		2.688.853	2.592.476	0	0
Varer under fremstilling.....		37.505.911	34.191.704	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		49.548.255	39.532.888	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>89.743.019</b>	<b>76.317.068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavende fra salg.....		79.485.575	66.962.925	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	11	539.260	878.493	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	23.869.445	4.526.049
Udskudt skatteaktiv.....		0	417.056	0	0
Andre tilgodehavender.....		7.390.854	6.012.482	500.000	520.209
Tilgodehavende selskabsskat.....		639.229	1.401.030	368.759	446.695
Periodeafgrænsningsposter.....	12	2.286.871	2.557.737	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>90.341.789</b>	<b>78.229.723</b>	<b>24.738.204</b>	<b>5.492.953</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>12.830.923</b>	<b>16.594.343</b>	<b>1.139.945</b>	<b>2.779.980</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>192.915.731</b>	<b>171.141.134</b>	<b>25.878.149</b>	<b>8.272.933</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>284.430.581</b>	<b>275.404.501</b>	<b>164.774.189</b>	<b>166.672.539</b>

## BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Grundkapital.....		50.418.340	50.418.340	50.418.340	50.418.340
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		0	0	98.014.598	100.719.690
Reserve for udviklingsomkost- ninger.....		6.303.965	4.099.369	0	0
Overført overskud.....		106.715.286	110.848.652	15.004.650	14.228.331
Ramme til uddelinger.....		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Minoritetsinteresser.....		13.685.563	14.024.316	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>178.123.154</b>	<b>180.390.677</b>	<b>164.437.588</b>	<b>166.366.361</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	13	7.282.328	7.917.910	0	0
Andre hensættelser.....	14	3.699.152	3.704.520	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>10.981.480</b>	<b>11.622.430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter.....		0	6.867.600	0	0
Realkreditinstitutter.....		7.862.113	8.230.810	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>15</b>	<b>7.862.113</b>	<b>15.098.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	15	394.565	240.700	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		15.744.761	5.841.773	0	0
Modtagne forudbetalinger.....		504.567	116.136	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	11	2.514.524	3.234.424	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		32.354.270	25.838.436	0	0
Skyldig selskabsskat.....		0	307.052	0	0
Anden gæld.....		35.270.372	31.971.836	336.601	306.178
Periodeafgrænsningsposter.....		680.775	742.627	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>87.463.834</b>	<b>68.292.984</b>	<b>336.601</b>	<b>306.178</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>95.325.947</b>	<b>83.391.394</b>	<b>336.601</b>	<b>306.178</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>284.430.581</b>	<b>275.404.501</b>	<b>164.774.189</b>	<b>166.672.539</b>
 Eventualposter mv.	16				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
 Nærtstående parter	18				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

<b>Koncernen</b>						
	Grundkapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført overskud	Ramme til uddelinger	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. maj 2017.....	50.418.340	4.099.369	110.848.652	1.000.000	14.024.316	180.390.677
Betalt udbytte.....				-586.355	-733.150	-1.319.505
Valutakursreguleringer.....			-286.465			-286.465
Andre reguleringer.....					-1.237.333	-1.237.333
Forslag til årets resultatdisponering.....			-1.642.305	586.355	1.631.730	575.780
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		2.204.596	-2.204.596			
<b>Egenkapital 30. april 2018.</b>	<b>50.418.340</b>	<b>6.303.965</b>	<b>106.715.286</b>	<b>1.000.000</b>	<b>13.685.563</b>	<b>178.123.154</b>

<b>Moderselskabet</b>					
	Grundkapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Ramme til uddelinger	I alt
Egenkapital 1. maj 2017.....	50.418.340	100.719.690	14.228.331	1.000.000	166.366.361
Betalt udbytte.....				-586.355	-586.355
Valutakursreguleringer.....		-286.466			-286.466
Forslag til årets resultatdisponering.....		-2.418.626	776.319	586.355	-1.055.952
<b>Egenkapital 30. april 2018.....</b>	<b>50.418.340</b>	<b>98.014.598</b>	<b>15.004.650</b>	<b>1.000.000</b>	<b>164.437.588</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	kr.	kr.
Årets resultat.....	575.780	6.833.904
Årets afskrivninger tilbageført.....	7.450.464	6.762.097
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-35.447	-80.000
Regulering af hensatte forpligtelser.....	-5.368	-1.750
Resultat af associerede selskaber.....	-1.000.000	-1.000.000
Betalt selskabsskat.....	94.182	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	418.104	0
Øvrige reguleringer.....	57.456	-1.579.509
Ændring i udskudt skat.....	0	830.583
Ændring i varebeholdninger.....	-13.425.951	-4.575.193
Ændring i tilgodehavender.....	-13.290.923	-14.182.107
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	9.421.051	6.276.943
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	0	-440.776
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-9.740.652</b>	<b>-1.155.808</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-3.793.735	-5.628.124
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-7.466.262	-2.891.105
Salg af materielle anlægsaktiver.....	314.520	80.000
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-5.358.342	-2.675.207
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	21.171.198	3.817.113
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	14.081.172
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>4.867.379</b>	<b>6.783.849</b>
Modtaget udbytte associeret virksomhed.....	1.000.000	1.000.000
Afdrag på lån.....	-7.236.297	-148.762
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-1.319.505	-1.396.505
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-1.237.333	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-8.793.135</b>	<b>-545.267</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-13.666.408</b>	<b>5.082.774</b>
Likvider 1. maj.....	10.752.570	5.669.796
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>-2.913.838</b>	<b>10.752.570</b>
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvider.....	12.830.923	16.594.343
Gæld til pengeinstitutter.....	-15.744.761	-5.841.773
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-2.913.838</b>	<b>10.752.570</b>

## NOTER

## Note

	Koncernen		Morderselskabet		
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
Indland.....	223.212.305	225.605.360	0	0	
Udland.....	105.712.780	83.178.483	0	0	
	<b>328.925.085</b>	<b>308.783.843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Medarbejderforhold</b>					<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 281 (2016/17: 262)					
Morderselskabet: 0 (2016/17: 0)					
Løn og gager.....	125.524.864	111.371.795	100.000	100.000	
Pensioner.....	9.634.248	9.484.743	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.022.720	989.246	0	0	
	<b>136.181.832</b>	<b>121.845.784</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	
Vederlag til bestyrelse.....	810.800	577.132	0	0	
	<b>810.800</b>	<b>577.132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Fonden har ingen ansatte i regnskabsåret.					
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>3</b>
Samlet honorar:					
BDO.....	736.925	605.225			
	<b>736.925</b>	<b>605.225</b>			
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	321.750	313.300			
Erklæringsopgaver med sikkerhed ...	47.900	22.000			
Skatterådgivning.....	157.100	74.700			
Andre ydelser.....	210.175	195.225			
	<b>736.925</b>	<b>605.225</b>			

## NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
<b>Indtægter af kapitalandele</b>					<b>4</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	-2.418.626	2.955.362	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	
	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>-1.418.626</b>	<b>3.955.362</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					<b>5</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	93.396	81.968	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	2.160.364	3.010.004	10.825	5.552	
	<b>2.160.364</b>	<b>3.010.004</b>	<b>104.221</b>	<b>87.520</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	525.697	344.580	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-107.593	991.233	0	0	
	<b>418.104</b>	<b>1.335.813</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>7</b>
Regulering af uddelingsramme.....	586.355	368.597	586.355	368.597	
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-2.418.626	2.455.361	
Overført resultat.....	-1.642.305	5.680.496	776.319	3.225.136	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	1.631.730	784.811	0	0	
	<b>575.780</b>	<b>6.833.904</b>	<b>-1.055.952</b>	<b>6.049.094</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>8</b>
			<b>Koncernen</b>		
			<u>Udviklingsomkostninger</u>		
Kostpris 1. maj 2017.....			21.832.858		
Tilgang.....			3.793.735		
<b>Kostpris 30. april 2018.....</b>			<b>25.626.593</b>		
Afskrivninger 1. maj 2017.....			9.844.877		
Årets afskrivninger .....			3.387.629		
<b>Afskrivninger 30. april 2018.....</b>			<b>13.232.506</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>			<b>12.394.087</b>		

## NOTER

## Note

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye instrumentopvaskemaskiner og maskiner indenfor Process Solution segmentet. Udvikling forløber som en kontinuerlig proces, og følger nøje en individuel plan pr. projekt, hvorpå der følges op løbende. Igangværende udviklingsprojekter forløber som planlagt, og forventes at være færdiggjort indenfor 3 år. Markedsundersøgelser viser en stigende efterspørgsel efter de nye produkter.

## Materielle anlægsaktiver

9

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg og inventar
Kostpris 1. maj 2017.....	78.529.446	22.458.657	21.632.004
Tilgang.....	3.997.673	1.832.868	1.635.721
Afgang.....	0	-314.520	-169.133
<b>Kostpris 30. april 2018.....</b>	<b>82.527.119</b>	<b>23.977.005</b>	<b>23.098.592</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017.....	30.210.112	19.956.778	19.759.588
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-57.662	-146.918
Årets afskrivninger.....	2.185.603	907.336	969.899
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2018.....</b>	<b>32.395.715</b>	<b>20.806.452</b>	<b>20.582.569</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>	<b>50.131.404</b>	<b>3.170.553</b>	<b>2.516.023</b>

## Finansielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejedespositum
Kostpris 1. maj 2017.....	8.526.000	28.077.634	9.000
Tilgang.....	2.080.000	3.258.842	19.500
Afgang.....	0	-21.338.031	0
<b>Kostpris 30. april 2018.....</b>	<b>10.606.000</b>	<b>9.998.445</b>	<b>28.500</b>
Opskrivninger 1. maj 2017.....	0	2.969.123	0
Årets opskrivninger.....	0	-299.285	0
<b>Opskrivninger 30. april 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>2.669.838</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>	<b>10.606.000</b>	<b>12.668.283</b>	<b>28.500</b>

## NOTER

## Note

	<b>Moderselskabet</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. maj 2017.....	17.607.159	8.526.000	28.077.634
Tilgang.....	0	2.080.000	3.258.842
Afgang.....	0	0	-21.338.031
<b>Kostpris 30. april 2018.....</b>	<b>17.607.159</b>	<b>10.606.000</b>	<b>9.998.445</b>
Opskrivninger 1. maj 2017.....	101.219.690	0	2.969.123
Valutakursregulering.....	-286.466	0	0
Udloddet resultat .....	-500.000	0	0
Årets opskrivninger .....	-2.418.626	0	-299.285
<b>Opskrivninger 30. april 2018.....</b>	<b>98.014.598</b>	<b>0</b>	<b>2.669.838</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>	<b>115.621.757</b>	<b>10.606.000</b>	<b>12.668.283</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>			

Navn og hjemsted	Ejerandel
KEN HYGIENE SYSTEMS A/S, Brobyværk.....	90 %
KEN Storkøkken A/S, Århus.....	57 %
KEN Slovak s.r.o., Slovakiet.....	100 %
KEN HYGIENE SYSTEMS AS, Norge.....	100 %
Ejendommen Kastanievej 18 ApS, Broby.....	100 %
Sdr. Tulstrup A/S, Faaborg.....	100 %

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Viborg Storcenter A/S, Vejle.....	20 %
Ejendomsselskabet Boholte, Køge A/S, Vejle.....	20 %

Kapitalandelens værdi i dattervirksomheder er opgjort med udgangspunkt i selskabets indre værdi under hensyntagen til aktiernes særlige rettigheder, herunder forlods udbyttet.

Kapitalandelens værdi i associerede virksomheder er opgjort til kostpriser.



## NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					<b>11</b>
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	2.748.482	2.080.042	0	0	
Acontofaktureringer.....	-4.723.746	-4.435.973	0	0	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>-1.975.264</b>	<b>-2.355.931</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	539.260	878.493	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-2.514.524	-3.234.424	0	0	
	<b>-1.975.264</b>	<b>-2.355.931</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>12</b>
Omkostninger.....	2.286.871	2.557.737	0	0	
	<b>2.286.871</b>	<b>2.557.737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende næste år.					
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>					<b>13</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, tilgodehavender samt skattemæssige underskud.					
Udskudt skat, primo.....	7.500.854	6.530.917	0	0	
Hensat/anvendt i året.....	-218.526	969.937	0	0	
<b>Udskudt skat 30. april.....</b>	<b>7.282.328</b>	<b>7.500.854</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Udskudt skat, ultimo.....	0	417.056	0	0	
Udskudt skat (passiver).....	7.282.328	7.917.910	0	0	
	<b>7.282.328</b>	<b>7.500.854</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## NOTER

## Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Andre hensættelser</b>					<b>14</b>
0-1 år.....	3.699.152	3.704.520	0	0	

Andre hensættede forpligtelser vedrører hensættelser til branchemæssige garantiforpligtelser.

**Langfristede gældsforpligtelser** **15**

	Koncernen			
	1/5 2017 gæld i alt	30/4 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter.....	6.867.600	0	0	0
Realkreditinstitutter.....	8.471.510	8.256.678	394.565	6.076.232
	<b>15.339.110</b>	<b>8.256.678</b>	<b>394.565</b>	<b>6.076.232</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.**

16

**Leasingforpligtelser**

KEN HYGIENE SYSTEMS A/S har indgået operationelle leasingkontrakter på biler. Den samlede årlige leasingforpligtelse udgør 2.383 tkr. og restleasingforpligtelsen udgør 7.545 t.kr. pr. 30/4 2018.

KEN HYGIENE SYSTEMS A/S, Sverige Filial har indgået operationelle leasingkontrakter på biler. Den samlede årlige leasingforpligtelse udgør 518 tkr. og restleasingforpligtelsen udgør 2.119 t.kr. pr. 30/4 2018.

KEN HYGIENE SYSTEMS AS (Norge) har indgået operationelle leasingkontrakter på biler. Den samlede årlige leasingforpligtelse udgør 350 tkr. og restleasingforpligtelsen udgør 1.301 t.kr. pr. 30/4 2018.

KEN storkøkken a/s har indgået operationelle leasingkontrakter på biler. Den samlede årlige leasingforpligtelse udgør 876 tkr. og restleasingforpligtelsen udgør 1.468 t.kr. pr. 30/4 2018.

**Huslejekontrakter**

Selskabet lejer en ejendom fra Ejendommen Kastanievej 18 ApS. Lejen udgør årligt 98 tkr. Selskabet lejer en ejendom i Karlslunde. Lejen udgør årligt 54 tkr.

**Leverings- og arbejdsgarantier stillet af selskabernes bankforbindelse mod selvskyldnerkaution**

I KEN HYGIENE SYSTEMS A/S overfor kunder som bankgarantier andrager 4.598 tkr.

I den tilknyttede virksomhed KEN storkøkken a/s overfor kunder som bankgarantier andrager 2.452 tkr.

**Eventualforpligtelser**

Der påhviler den tilknyttede virksomhed KEN Hygiene Systems A/S sædvanlig branchemæssig garanti på leverede opvaskeanlæg m.m. Forpligtelsen er beløbsmæssigt afsat i årsrapporten.

Den tilknyttede virksomhed KEN storkøkken a/s har i forbindelse med salg af varer til et leasingselskab påtaget sig en tilbagekøbsforpligtelse ved eventuel misligholdelse. Forpligtelsen udgør 12.192 tkr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildekatte såsom udbytteskat mv.

Koncernens sambeskattede indkomst udviser et tilgodehavende pr. 30. april 2018.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter:

I KEN storkøkken a/s er der tinglyst pantebrev på 6.000 tkr. med sikkerhed i ejendommen Runetoften 15 med tilhørende driftsmidler (bogført værdi i alt 5.042 tkr.)

I Sdr. Tulstrup A/S er der til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.049 tkr., afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2018 udgør 18.377 tkr.

17

## NOTER

### Note

#### **Nærtstående parter**

18

Fondens nærtstående parter omfatter følgende:

#### **Bestemmende indflydelse**

Fondens bestyrelse bestående af Mogens Kærby Nielsen, Birgit Kærby Schmidt, Torben Storm Nielsen og Søren Bech Sørensen.

#### **Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Fonden har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Fabrikant Kaj E. Nielsen og Gudrun E. Niensens Fond for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Fabrikant Kaj E. Nielsen og Gudrun E. Niensens Fond samt tilknyttede virksomheder, hvori Fabrikant Kaj E. Nielsen og Gudrun E. Niensens 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 associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Anlæg produceret for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt forskningsomkostninger og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af fonden, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

**Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Udbytte fra associerede virksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Indtægter af andre værdipapirer**

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	25 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-7 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	5-7 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	3 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, fonden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Øvrige unoterede aktier indregnes og måles til dagsværdi.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depasita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som 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, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Egenkapital

Fondens bundne kapital indeholder den vedtægtsbestemte grundkapital, som blev indskudt i forbindelse med fondens stiftelse samt eventuelle vedtægtsbestemte reserver.

Under egenkapitalen angives den ramme, bestyrelsen har vedtaget for uddelinger for det kommende år.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte gældsforpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Skyldig skat og udskudt skat

Fonden er underlagt skattelovgivningen for fonde, og den skattepligtige indkomst opgøres i overensstemmelse hermed. Skattelovgivningen for fonde tillader skattemæssige fradrag for hensættelser til senere uddelinger. Som følge heraf har fonden muligheden for at reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst til nul. Det skattemæssige fradrag for hensættelse til senere uddeling tillades ikke indregnet regnskabsmæssigt, hvorfor der opstår en udskudt skatteforpligtelse herpå.

Da fondens hensigt er at uddele de indtjente midler i overensstemmelse med formålet, er det ikke sandsynligt, at denne skatteforpligtelse fremover vil blive beskattet. Derfor hensættes denne skatteforpligtelse ikke i årsregnskabet. Skat af årets resultat indeholder også udbytteskatter som ikke kan eller vil blive refunderet.

Udskudt skat vedrørende forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser indregnes som hovedregel i årsregnskabet. Der foretages imidlertid en vurdering af fondens mulighed for som følge af de skattemæssige fradrag for hensættelse til senere uddeling at disponere den skattepligtige indkomst til nul for regnskabsåret og kommende regnskabsår. Denne vurdering kan medføre, at der ligeledes ikke i årsregnskabet indregnes udskudt skat på forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser.

Koncernens 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 af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. 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 låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

### Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.