
Vanggaard Fonden

Gyldendalsvej 2-4, 9300 Sæby

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 11 71 36 45

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på fondens
bestyrelsesmøde den 31/5
2016

Hans Jørgen Kaptain
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

Regnskabspraksis 27

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Vanggaard Fonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og moderfondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Sæby, den 31. maj 2016

Bestyrelse

Christian Vanggaard
formand

Hans Jørgen Kaptain

Lars Martin Kaupang

Jens Ole Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Vanggaard Fonden

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Vanggaard Fonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og moderfondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Aalborg, den 31. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Marianne Fog Jørgensen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Vanggaard Fonden
Gyldendalsvej 2-4
9300 Sæby

Telefon: 98461066

Telefax: 98464241

CVR-nr.: 11 71 36 45

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Frederikshavn

Bestyrelse

Christian Vanggaard, formand

Hans Jørgen Kaptain

Lars Martin Kaupang

Jens Ole Jensen

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Skelagervej 1A

9000 Aalborg

Pengeinstitut

Nordjyske Bank

Handelsbanken

Hoved- og nøgletal

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

| | Koncern | | | | |
|--|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Nettoomsætning | 431.748 | 434.278 | 441.387 | 537.805 | 476.485 |
| Bruttofortjeneste | 125.407 | 91.450 | 142.702 | 125.213 | 84.820 |
| Resultat af ordinær primær drift | 20.583 | -5.082 | 50.185 | 25.226 | -12.985 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 20.661 | -1.843 | 50.194 | 25.372 | -13.134 |
| Resultat af finansielle poster | -4.257 | 6.222 | -3.009 | -4.087 | 871 |
| Årets resultat | 10.905 | 3.387 | 35.910 | 15.365 | -6.552 |
| Balance | | | | | |
| Balancesum | 700.299 | 556.203 | 538.993 | 484.128 | 518.104 |
| Egenkapital | 209.090 | 198.422 | 195.305 | 159.650 | 146.647 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| - driftsaktivitet | 15.670 | 63.795 | 41.640 | 84.246 | -43.512 |
| - investeringsaktivitet | -122.050 | -27.045 | -13.042 | -10.700 | -679 |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -122.050 | -27.045 | -13.063 | -10.696 | -694 |
| - finansieringsaktivitet | 33.945 | 19.278 | 108.676 | -41.154 | -5.380 |
| Årets forskydning i likvider | -72.435 | 56.028 | 137.274 | 32.392 | -49.571 |
| | | | | | |
| Antal medarbejdere | 207 | 183 | 173 | 195 | 189 |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Bruttomargin | 29,0% | 21,1% | 32,3% | 23,3% | 17,8% |
| Overskudsgrad | 4,8% | -0,4% | 11,4% | 4,7% | -2,8% |
| Afkastningsgrad | 3,0% | -0,3% | 9,3% | 5,2% | -2,5% |
| Soliditetsgrad | 29,9% | 35,7% | 36,2% | 33,0% | 28,3% |
| Forrentning af egenkapital | 5,4% | 1,7% | 20,2% | 10,0% | -8,9% |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal

| | Moderfonden | | | | |
|--|-------------|--------|--------|--------|---------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Nettoomsætning | 1.268 | 704 | 848 | 835 | 817 |
| Bruttofortjeneste | 594 | 3.632 | 444 | 712 | 213 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 436 | 3.444 | 364 | 631 | 133 |
| Resultat af finansielle poster | -915 | 6.326 | -228 | -255 | 1.940 |
| Årets resultat | -359 | 9.028 | 134 | 317 | 1.577 |
| Balance | | | | | |
| Balancesum | 121.906 | 77.326 | 76.488 | 88.574 | 112.568 |
| Egenkapital | 57.488 | 58.085 | 49.326 | 49.447 | 49.316 |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Bruttomargin | 46,8% | 515,9% | 52,4% | 85,3% | 26,1% |
| Overskudsgrad | 34,4% | 489,2% | 42,9% | 75,6% | 16,3% |
| Afkastningsgrad | 0,4% | 4,5% | 0,5% | 0,7% | 0,1% |
| Soliditetsgrad | 47,2% | 75,1% | 64,5% | 55,8% | 43,8% |
| Forrentning af egenkapital | -0,6% | 16,8% | 0,3% | 0,6% | 3,2% |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Vanggaard Fonden for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Beretning fra Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri

Markedsoverblik

A/S Sæby Fiske-Industri er Europas største producent af makrelkonserves.

Udvikling i året

Omsætningen i 2015 har været DKK 430 mio. mod DKK 434 mio. sidste år. De væsentligste markeder har været Danmark og resten af EU.

Virksomheden har i gennemsnit haft 207 fuldtidsstillinger i 2015. Alle medarbejdere er bosat lokalt, og antallet af medarbejdere af anden etnisk oprindelse er cirka 18%.

Resultatopgørelsen for 2015 udviser et overskud på DKK 11,8 mio., og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 212 mio.

A/S Sæby Fiske-Industri har indgået rammeaftaler med kunder, og produktionskapaciteten tilpasses den forventede afsætning.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet for 2015 blev inden for rammerne af det forventede.

Der er tale om et tilfredsstillende resultat.

A/S Sæby FiskeIndustri forventer i regnskabsåret 2016 at realisere en omsætning på ca. DKK 500 mio. med et resultat på DKK 15 - 20 mio.

Det blev i 2014 vedtaget, at den projekterede udvidelse af produktionskapaciteten blev igangsat i 2015; med forventet opstart i anden halvdel af 2016.

Kapitalberedskabet

Kapitalberedskabet for regnskabsåret 2016 er på plads. Det budgetterede aktivitetsniveau kan realiseres med de bevilligede kreditter.

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

Den finansielle krise hærger stadig Europa og betyder, at privatforbruget stadig kører i lavt gear. Med pristryk på den producerende industri til følge.

Ledelsesberetning

A/S Sæby Fiske-Industri har indkøbt makrel til primo november 2016. Den overvejende del af vores salgs-kontrakter udløber i december 2016 - januar 2017.

Der arbejdes også målrettet med at få en stabil tilførsel af råvarer fra eksterne leverandører til vores biprodukt produktion.

Finansieringen af det forestående fiskeindkøb i september - november er på plads. Der hersker dog usikkerhed om prisudviklingen som følge af de stadig uafklarede kvotaforhandlinger mellem EU/Norge/Færøerne og Island/Grønland. MSC forventes genindført i 2016.

Forskning og udvikling

Der har i årets løb ikke været forsknings- og udviklingsaktiviteter. Der arbejdes videre med Trash2Cash projektet; og på det indledende stadie også DTU og andre omkring udvikling af biprodukterne.

Eksternt miljø

Beskrives i "Miljøredegørelse 2015".

Videnressourcer

På området for konservesfremstilling besidder A/S Sæby Fiske-Industri stadig en væsentlig og opdateret viden.

Inden for videreforarbejdning og udnyttelse af vores biprodukter søger vi løbende ny viden og har kontakt til både virksomheder og forskningsmiljøer, som besidder specialviden herom.

Der er løbende iværksat projekter med blandt andet AAU.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Politikker

A/S Sæby Fiske-Industri har ikke skriftlige politikker for samfundsansvar; men er registreret hos SEDEX Supplier Ethical Data Exchange (organisation der sørger for ansvarlige og etiske forretningsmetoder i globale forsyningskæder), hvor der blandt andet beskrives helt konkrete elementer for samfundsansvar, som A/S Sæby Fiske-Industri forpligtiger sig til at overholde.

Derudover har A/S Sæby Fiske-Industri politikker i relation til miljøpolitik og arbejdsmiljøpolitik.

Miljøpolitikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i A/S Sæby Fiske-Industris målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Arbejdsmiljøpolitikken har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed. SEDEX uddyber konkrete forpligtigelser som overholdelse af ILO (Den internationale arbejdsorganisation) konventioner etc.

Frederikshavn Kommune er miljømæssig tilsynsmyndighed.

A/S Sæby Fiske-Industri udarbejder et grønt regnskab.

Aktiviteter

Det er selskabets politik at anvende fisk fanget under bæredygtigt fiskeri (MSC Fiskeri).

Selskabet og dets fiskeleverandører er MSC auditerede.

A/S Sæby Fiske-Industri ønsker at leve op til de strengeste krav på markedet i forhold til fødevarerikkerhed og kvalitetsstyring. Dette gøres ved at være certificeret efter IFS International Food Standard og BRC Global Standards (globalt sikkerheds- og kvalitetscertificeringsprogram); samt løbende blive auditeret af de mest krævende detailhandelskæder i Europa.

Medarbejdernes sikkerhed såvel fysisk som psykisk varetages af arbejdsmiljøudvalget og samarbejdsudvalget. Selskabet er ikke certificeret i arbejdsmiljøet; men har i forbindelse med SEDEX forpligtiget sig til at overholde helt konkrete ILO anvisninger som bl.a. omfatter arbejdstid, lønforhold, børnearbejde etc.

Andel af det underrepræsenterede køn

I 2013 fastsatte virksomheden et mål om minimum et kvindeligt medlem i bestyrelsen i 2017. Den nuværende status er ingen kvindelige medlemmer (udover medarbejderrepræsentant). Den rette person er endnu ikke identificeret.

A/S Sæby Fiske-Industri har igangsat udarbejdelsen af en ligestillingspolitik gældende for samtlige ledelsesniveauer i virksomheden, som skal sikre en øgning af kvindelige ledere.

Ledelsesberetning

Moderfondens formål

Erhvervsmæssig formål

Moderfondens hovedformål er investering i Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri.

Aktiviteten i Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri er produktion og markedsføring af makrelkonserves samt biprodukter.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 10.904.976, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 209.089.858.

Uddelinger

Der er i året uddelt DKK 237.381 (2014 DKK 269.248), der efter fondens formål er fordelt således på hovedkategorier:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | DKK | DKK |
| Uddelinger | <u>237.381</u> | <u>269.248</u> |
| Uddelinger i alt | <u>237.381</u> | <u>269.248</u> |
| Der er i året henlagt følgende til uddelingsrammen | <u>250.000</u> | <u>300.000</u> |

Ledelsesberetning

Redegørelse for god Fondsledelse

Bestyrelsen følger anbefalingerne for god fondsledelse i overensstemmelse med fondsstifterens vilje, vedtægterne og den til enhver tid gældende lovgivning.

| | Bestyrelses-medlem 1 | Bestyrelses-medlem 2 | Bestyrelses-medlem 3 | Bestyrelses-medlem 4 |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------|--|----------------------|
| Stilling | Formand i fondsbestyrelsen | | | |
| Navn | Christian Vanggaard | Hans Jørgen Kaptain | Jens Ole Jensen | Lars Martin Kaupang |
| Alder | 90 | 70 | 72 | 63 |
| Køn | M | M | M | M |
| Indtrådt i bestyrelsen den | 1984 | 1984 | 2014 | 2012 |
| Genvalg har fundet sted | Ikke relevant | Ja | Ja | Ja |
| Udløb af valgperiode | Livstid | 2016 | 2016 | 2016 |
| Medlemmets særlige kompetencer | Fondsstifter | Jura | Finansiering, regnskabs- og økonomistyring | Bestyrelsesarbejde |
| Øvrige ledeshverv | - | - | - | - |
| Udpeget af myndighed/tilsyn | Nej | Danske Advokater | Udpeget af Nordjyske Bank | Nej |
| Anses medlemmet for uafhængigt | Nej, udpeget af stifter | Ja | Ja | Ja |

Redegørelse for uddelingspolitik

Fonden skal primært støtte Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri. Sekundært kan fonden støtte almennyttige formål/aktiviteter fortrinsvis i Region Nordjylland med maksimalt DKK 500.000 pr. år.

Forventet udvikling

Det forventes, at fondens erhvervsmæssige resultat for 2016 vil ligge over niveau med resultatet for 2015.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | Koncern | | Moderfond | |
|--|------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | | 2015 DKK | 2014 DKK | 2015 DKK | 2014 DKK |
| Nettoomsætning | 1 | 431.747.838 | 434.278.222 | 1.267.927 | 703.534 |
| Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer | | 19.533.153 | -32.644.027 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter | | 0 | 3.318.882 | 0 | 3.318.882 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | | -288.704.453 | -277.879.250 | 0 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger | | -37.169.189 | -35.623.996 | -674.304 | -390.665 |
| Bruttoresultat | | 125.407.349 | 91.449.831 | 593.623 | 3.631.751 |
| Personaleomkostninger | 2 | -88.572.518 | -75.994.455 | -90.000 | -120.000 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | 3 | -16.252.197 | -17.218.696 | -67.315 | -67.315 |
| Andre driftsomkostninger | | 78.525 | -79.785 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | | 20.661.159 | -1.843.105 | 436.308 | 3.444.436 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | 0 | 0 | 0 | 6.365.620 |
| Finansielle indtægter | 4 | 5.636.022 | 11.832.122 | 277.595 | 243.573 |
| Finansielle omkostninger | 5 | -9.893.193 | -5.610.270 | -1.192.266 | -282.923 |
| Resultat før skat | | 16.403.988 | 4.378.747 | -478.363 | 9.770.706 |
| Skat af årets resultat | 6 | -4.988.812 | -959.423 | 119.702 | -742.573 |
| Resultat før minoritetsinteresser | | 11.415.176 | 3.419.324 | -358.661 | 9.028.133 |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | | -510.200 | -32.795 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 10.904.976 | 3.386.529 | -358.661 | 9.028.133 |

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | |
|-------------------------------|-----------------|------------------|
| Udmøntede uddelinger | 237.381 | 269.248 |
| Regulering af uddelingsrammen | 250.000 | 300.000 |
| Overført resultat | -846.042 | 8.458.885 |
| | -358.661 | 9.028.133 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | Koncern | | Moderfond | |
|--|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | | 2015 DKK | 2014 DKK | 2015 DKK | 2014 DKK |
| Grunde og bygninger | | 138.800.395 | 111.571.631 | 46.240.935 | 19.020.810 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 48.275.420 | 45.686.729 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 1.671.489 | 1.618.821 | 0 | 0 |
| Forudbetaling for materielle anlægsaktiver | | 102.076.186 | 26.072.455 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | 7 | 290.823.490 | 184.949.636 | 46.240.935 | 19.020.810 |
| Kapitalandel i dattervirksomhed | 8 | 0 | 0 | 50.749.479 | 50.749.479 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 9 | 5.000 | 5.000 | 0 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 5.000 | 5.000 | 50.749.479 | 50.749.479 |
| Anlægsaktiver | | 290.828.490 | 184.954.636 | 96.990.414 | 69.770.289 |
| Varebeholdninger | 10 | 188.416.010 | 179.783.319 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 75.013.408 | 70.820.459 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 673.461 | 1.123.797 |
| Andre tilgodehavender | | 10.107.590 | 5.730.543 | 181.208 | 46.111 |
| Udskudt skatteaktiv | 12 | 140.452 | 35.156 | 140.452 | 35.156 |
| Selskabsskat | | 645.256 | 478.803 | 94.094 | 228.080 |
| Tilgodehavender | | 85.906.706 | 77.064.961 | 1.089.215 | 1.433.144 |
| Værdipapirer | | 131.289.063 | 114.383.230 | 23.737.923 | 6.122.400 |
| Likvide beholdninger | | 3.858.258 | 16.367 | 88.876 | 0 |
| Omsætningsaktiver | | 409.470.037 | 371.247.877 | 24.916.014 | 7.555.544 |
| Aktiver | | 700.298.527 | 556.202.513 | 121.906.428 | 77.325.833 |

Balance 31. december

Passiver

| | Note | Koncern | | Moderfond | |
|---|------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | | 2015 DKK | 2014 DKK | 2015 DKK | 2014 DKK |
| Grundkapital | | 14.696.400 | 14.696.400 | 14.696.400 | 14.696.400 |
| Uddelingsrammen | | 312.619 | 300.000 | 312.619 | 300.000 |
| Overført resultat | | 194.080.839 | 183.425.865 | 42.479.444 | 43.088.106 |
| Egenkapital | | 209.089.858 | 198.422.265 | 57.488.463 | 58.084.506 |
| Minoritetsinteresser | 11 | 9.158.555 | 8.648.355 | 0 | 0 |
| Hensættelse til udskudt skat | 12 | 15.834.773 | 14.160.502 | 0 | 0 |
| Hensat til senere uddeling | | 66.000 | 23.000 | 66.000 | 23.000 |
| Hensatte forpligtelser | | 15.900.773 | 14.183.502 | 66.000 | 23.000 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 129.176.484 | 123.046.858 | 25.673.214 | 8.318.856 |
| Kreditinstitutter | | 26.416.000 | 0 | 26.416.000 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 13 | 155.592.484 | 123.046.858 | 52.089.214 | 8.318.856 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 13 | 12.199.738 | 11.647.013 | 715.267 | 332.414 |
| Kreditinstitutter | 13 | 199.745.451 | 104.884.151 | 6.264.513 | 2.431.543 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 20.018.806 | 15.099.808 | 0 | 0 |
| Anden gæld | | 76.301.309 | 77.271.143 | 5.282.971 | 8.135.514 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 2.291.553 | 2.999.418 | 0 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 310.556.857 | 211.901.533 | 12.262.751 | 10.899.471 |
| Gældsforpligtelser | | 466.149.341 | 334.948.391 | 64.351.965 | 19.218.327 |
| Passiver | | 700.298.527 | 556.202.513 | 121.906.428 | 77.325.833 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 14 | | | | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | 15 | | | | |
| Nærtstående parter - Moderfonden og koncernen | 16 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Koncern

| | <u>Grundkapital</u> DKK | <u>Uddelings- rammen</u> DKK | <u>Overført resultat</u> DKK | <u>I alt</u> DKK |
|---------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|
| Egenkapital 1. januar | 14.696.400 | 300.000 | 183.425.863 | 198.422.263 |
| Årets resultat | 0 | 250.000 | 10.654.976 | 10.904.976 |
| Udmøntede uddelinger | 0 | -237.381 | 0 | -237.381 |
| Egenkapital 31. december | 14.696.400 | 312.619 | 194.080.839 | 209.089.858 |

Moderfond

| | <u>Grundkapital</u> DKK | <u>Uddelings- rammen</u> DKK | <u>Overført resultat</u> DKK | <u>I alt</u> DKK |
|---------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|
| Egenkapital 1. januar | 14.696.400 | 300.000 | 43.088.105 | 58.084.505 |
| Årets resultat | 0 | 250.000 | -608.661 | -358.661 |
| Udmøntede uddelinger | 0 | -237.381 | 0 | -237.381 |
| Egenkapital 31. december | 14.696.400 | 312.619 | 42.479.444 | 57.488.463 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | Koncern | |
|--|------|---------------------|--------------------|
| | | 2015 DKK | 2014 DKK |
| Årets resultat | | 10.904.976 | 3.386.529 |
| Reguleringer | 17 | 25.931.857 | 8.389.098 |
| Ændring i driftskapital | 18 | -13.895.690 | 48.345.059 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 22.941.143 | 60.120.686 |
| Renteindbetalinger og lignende | | 5.613.326 | 11.832.121 |
| Renteudbetalinger og lignende | | -9.298.205 | -5.610.268 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | 19.256.264 | 66.342.539 |
| Betalt selskabsskat | | -3.586.290 | -2.547.538 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | 15.669.974 | 63.795.001 |
| Køb/salg af materielle anlægsaktiver | | -122.049.527 | -27.044.915 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -122.049.527 | -27.044.915 |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter | | -11.425.649 | 33.917.158 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter | | -1 | -14.369.791 |
| Optagelse af gæld til realkreditinstitutter | | 18.108.000 | 0 |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter | | 27.500.000 | 0 |
| Udmøntede uddelinger | | -237.381 | -269.248 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | 33.944.969 | 19.278.119 |
| Ændring i likvider | | -72.434.584 | 56.028.205 |
| Likvider 1. januar | | 9.515.448 | -46.512.757 |
| Kursregulering omsætningsværdipapirer | | -594.993 | 0 |
| Likvider 31. december | | -63.514.129 | 9.515.448 |
| Likvider specificeres således: | | | |
| Likvide beholdninger | | 3.858.258 | 16.367 |
| Værdipapirer | | 131.289.063 | 114.383.230 |
| Kassekredit | | -198.661.450 | -104.884.149 |
| Likvider 31. december | | -63.514.129 | 9.515.448 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderfond | |
|--|--------------------|--------------------|------------------|----------------|
| | 2015 DKK | 2014 DKK | 2015 DKK | 2014 DKK |
| 1 Nettoomsætning | | | | |
| Geografiske markeder | | | | |
| Indland | 105.969.823 | 111.389.706 | 1.267.927 | 703.534 |
| Eksport | 325.778.015 | 322.888.516 | 0 | 0 |
| | 431.747.838 | 434.278.222 | 1.267.927 | 703.534 |
| 2 Personaleomkostninger | | | | |
| Lønninger | 79.142.320 | 67.348.056 | 90.000 | 120.000 |
| Pensioner | 6.437.503 | 5.902.026 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.780.981 | 1.643.767 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger | 1.211.714 | 1.100.606 | 0 | 0 |
| | 88.572.518 | 75.994.455 | 90.000 | 120.000 |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse | 2.602.779 | 2.431.662 | 90.000 | 120.000 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 207 | 183 | 0 | 0 |
| 3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | | | | |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 16.252.197 | 17.218.696 | 67.315 | 67.315 |
| | 16.252.197 | 17.218.696 | 67.315 | 67.315 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderfond | |
|---|------------------|-------------------|------------------|----------------|
| | 2015 DKK | 2014 DKK | 2015 DKK | 2014 DKK |
| 4 Finansielle indtægter | | | | |
| Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver | 2.500 | 2.500 | 0 | 0 |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 21.217 | 29.352 |
| Andre finansielle indtægter | 5.633.522 | 11.829.622 | 256.378 | 214.221 |
| | 5.636.022 | 11.832.122 | 277.595 | 243.573 |
| 5 Finansielle omkostninger | | | | |
| Andre finansielle omkostninger | 9.893.193 | 5.610.270 | 1.192.266 | 282.923 |
| | 9.893.193 | 5.610.270 | 1.192.266 | 282.923 |
| 6 Skat af årets resultat | | | | |
| Årets aktuelle skat | 3.434.243 | 1.492.540 | 0 | 742.987 |
| Årets udskudte skat | 1.568.975 | -533.117 | -105.296 | -414 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -14.406 | 0 | -14.406 | 0 |
| | 4.988.812 | 959.423 | -119.702 | 742.573 |

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

| | Grunde og bygninger | Produktionsan- læg og maski- ner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Forudbetaling for materielle anlægsaktiver | I alt |
|--|---------------------------|--|---|--|---------------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar | 322.678.825 | 363.175.008 | 2.679.024 | 26.072.455 | 714.605.312 |
| Tilgang i årets løb | 34.444.182 | 12.634.997 | 525.180 | 87.240.403 | 134.844.762 |
| Afgang i årets løb | 0 | -479.533 | -669.000 | -11.236.672 | -12.385.205 |
| Kostpris 31. december | <u>357.123.007</u> | <u>375.330.472</u> | <u>2.535.204</u> | <u>102.076.186</u> | <u>837.064.869</u> |
| Opskrivninger 1. januar | 4.143.308 | 7.973.350 | 0 | 0 | 12.116.658 |
| Opskrivninger 31. december | <u>4.143.308</u> | <u>7.973.350</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>12.116.658</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 215.250.501 | 325.461.629 | 1.060.203 | 0 | 541.772.333 |
| Årets afskrivninger | 7.215.419 | 10.046.306 | 335.935 | 0 | 17.597.660 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | 0 | -479.533 | -532.423 | 0 | -1.011.956 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | <u>222.465.920</u> | <u>335.028.402</u> | <u>863.715</u> | <u>0</u> | <u>558.358.037</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>138.800.395</u> | <u>48.275.420</u> | <u>1.671.489</u> | <u>102.076.186</u> | <u>290.823.490</u> |

Moderfond

| | Grunde og bygninger | I alt |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar | 19.362.887 | 19.362.887 |
| Tilgang i årets løb | <u>27.287.440</u> | <u>27.287.440</u> |
| Kostpris 31. december | <u>46.650.327</u> | <u>46.650.327</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 342.077 | 342.077 |
| Årets afskrivninger | <u>67.315</u> | <u>67.315</u> |
| Ned- og afskrivninger 31. december | <u>409.392</u> | <u>409.392</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>46.240.935</u> | <u>46.240.935</u> |

Noter til årsregnskabet

| | Moderfond | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2015 DKK | 2014 DKK |
| 8 Kapitalandel i dattervirksomhed | | |
| Kostpris 1. januar | 50.749.479 | 50.749.479 |
| Tilgang i årets løb | 0 | 0 |
| Afgang i årets løb | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december | <u>50.749.479</u> | <u>50.749.479</u> |
| Værdireguleringer 1. januar | 0 | 0 |
| Værdireguleringer 31. december | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>50.749.479</u> | <u>50.749.479</u> |

Kapitalandel i dattervirksomhed specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|---------------------|----------|-----------------|-------------------------|-------------|----------------|
| Aktieselskabet Sæby | | | | | |
| Fiske-Industri | Sæby | 30.000.000 | 96% | 211.509.427 | 11.773.835 |

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

| | Koncern |
|---|---|
| | Andre værdipa- pirer og kapital- andele |
| | DKK |
| Kostpris 1. januar | 5.000 |
| Kostpris 31. december | 5.000 |
| Opskrivninger 1. januar | 0 |
| Opskrivninger 31. december | 0 |
| Nedskrivninger 1. januar | 0 |
| Nedskrivninger 31. december | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 5.000 |

| | Koncern | | Moderfond | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 10 Varebeholdninger | | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | 131.616.572 | 144.234.991 | 0 | 0 |
| Færdigvarer og handelsvarer | 55.081.480 | 35.548.328 | 0 | 0 |
| Forudbetaling for varer | 1.717.958 | 0 | 0 | 0 |
| | 188.416.010 | 179.783.319 | 0 | 0 |

| | Koncern | |
|--|------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| | DKK | DKK |
| 11 Minoritetsinteresser | | |
| Minoritetsinteresser 1. januar | 8.648.355 | 8.903.898 |
| Betalt udbytte | 0 | -288.338 |
| Andel af årets resultat | 510.200 | 32.795 |
| Minoritetsinteresser 31. december | 9.158.555 | 8.648.355 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderfond | |
|---|-------------------|-------------------|----------------|---------------|
| | 2015 DKK | 2014 DKK | 2015 DKK | 2014 DKK |
| 12 Hensættelse til udskudt skat | | | | |
| Materielle anlægsaktiver | 16.366.954 | 15.005.504 | 13.332 | 13.368 |
| Låneomkostninger | -215.568 | -220.286 | -60.591 | -48.524 |
| Regnskabsmæssige periodeafgrænsningsposter | -363.872 | -659.872 | 0 | 0 |
| Skattemæssigt underskud til fremførsel | -93.193 | 0 | -93.193 | 0 |
| Overført til udskudt skatteaktiv | 140.452 | 35.156 | 140.452 | 35.156 |
| | 15.834.773 | 14.160.502 | 0 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv | | | | |
| Opgjort skatteaktiv | 140.452 | 35.156 | 140.452 | 35.156 |
| Regnskabsmæssig værdi | 140.452 | 35.156 | 140.452 | 35.156 |

Noter til årsregnskabet

13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

| | Koncern | | Moderfond | |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| | 2015 DKK | 2014 DKK | 2015 DKK | 2014 DKK |
| Gæld til realkreditinstitutter | | | | |
| Efter 5 år | 80.006.923 | 75.998.603 | 22.680.454 | 6.975.744 |
| Mellem 1 og 5 år | 49.169.561 | 47.048.255 | 2.992.760 | 1.343.112 |
| Langfristet del | 129.176.484 | 123.046.858 | 25.673.214 | 8.318.856 |
| Inden for 1 år | 12.199.738 | 11.647.013 | 715.267 | 332.414 |
| | 141.376.222 | 134.693.871 | 26.388.481 | 8.651.270 |
| Kreditinstitutter | | | | |
| Efter 5 år | 22.080.000 | 0 | 22.080.000 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år | 4.336.000 | 0 | 4.336.000 | 0 |
| Langfristet del | 26.416.000 | 0 | 26.416.000 | 0 |
| Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter | 199.745.451 | 104.884.151 | 6.264.513 | 2.431.543 |
| | 226.161.451 | 104.884.151 | 32.680.513 | 2.431.543 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderfond | |
|--|----------------|----------------|------------|------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | | | | |
| Leje- og leasingkontrakter | | | | |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: | | | | |
| Inden for 1 år | 359.000 | 205.000 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år | 484.000 | 425.000 | 0 | 0 |
| | 843.000 | 630.000 | 0 | 0 |
| Sikkerhedsstillelser | | | | |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: | | | | |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på | 136.314.511 | 94.627.727 | 46.240.935 | 19.020.810 |
| Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på | 48.275.420 | 45.686.729 | 0 | 0 |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for mellemværende med Nordjyske Bank og Handelsbanken: | | | | |
| Værdipapirer | 131.289.063 | 114.383.231 | 23.737.922 | 6.122.400 |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Nordjyske Bank: | | | | |
| Ejerpantebreve på i alt TDKK 23.650, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af | 27.287.440 | 0 | 27.287.440 | 0 |

Noter til årsregnskabet

| 15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | Koncern | | Moderfond | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Revisionshonorar til | | | | |
| PricewaterhouseCoopers | 174.700 | 174.200 | 20.200 | 19.700 |
| Skatterådgivning | 36.500 | 31.100 | 14.000 | 3.700 |
| Andre ydelser | 97.300 | 103.350 | 19.300 | 20.000 |
| | 308.500 | 308.650 | 53.500 | 43.400 |

16 Nærtstående parter - Moderfonden og koncernen

Transaktioner - moderfonden

Fonden har i årets løb indhentet juridisk assistance hos advokatfirmaet Hjulmand & Kaptain for TDKK 10. Fonden har betalt renter og afdrag på gæld til Lars Martin Kaupang på TDKK 3.150, vedrørende køb af aktier i Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri fra Pia Vanggaard. Fonden har betalt afdrag på gæld til Christian Vanggaard på TDKK 500, som fejlagtigt var opstået i 2014. Fonden har modtaget TDKK 450 i renter og afdrag fra Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri på den løbende mellemregning, forrentningen af mellemregning sker på markedsmæssige vilkår.

Herudover har der ikke i årets løb – bortset fra normal ledelsesvederlag – været gennemført transaktioner med bestyrelse, ledende medarbejdere eller andre nærtstående parter.

Transaktioner - koncernen

Koncernen har i årets løb indhentet juridisk assistance hos advokatfirmaet Hjulmand & Kaptain for TDKK 55. Koncernen har indkøbt og betalt for varer hos Fynbo Foods A/S for TDKK 224 (bestyrelsesmedlem). Der har ikke, ud over det anførte under moderfonden, været gennemført transaktioner med nærtstående parter.

Herudover har der ikke i årets løb – bortset fra normal ledelsesvederlag – været gennemført transaktioner med bestyrelse, ledende medarbejdere eller andre nærtstående parter.

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | |
|---|--------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 |
| | DKK | DKK |
| 17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | | |
| Finansielle indtægter | -5.636.022 | -11.832.122 |
| Finansielle omkostninger | 9.893.193 | 5.610.270 |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | 16.175.674 | 13.907.070 |
| Skat af årets resultat | 4.988.812 | 959.423 |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | 510.200 | 32.795 |
| Minoritetsinteressers andel af udbytte fra dattervirksomheder | 0 | -288.338 |
| | 25.931.857 | 8.389.098 |
| 18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| Ændring i varebeholdninger | -8.632.691 | 51.703.320 |
| Ændring i tilgodehavender | -8.547.300 | 545.362 |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | 43.000 | -22.000 |
| Ændring i leverandører m.v. | 3.241.301 | -3.881.623 |
| | -13.895.690 | 48.345.059 |

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vanggaard Fonden for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderfonden Vanggaard Fonden samt virksomheder, hvori moderfonden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderfonden gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderfondens kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderfondens andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

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.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

| | |
|--|---------|
| Produktionsbygninger | 25 år |
| Bygninger - udlejet til erhvervsmæssig formål | 25 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 10 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5-10 år |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Regnskabspraksis

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Regnskabspraksis

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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