
Vanggaard Fonden

Gyldendalsvej 2-4, 9300 Sæby

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 11 71 36 45

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på fondens
bestyrelsesmøde den 30/3
2021

Hans Jørgen Kaptain
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Generelle oplysninger om fonden 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 18

Balance 31. december 19

Egenkapitalopgørelse 22

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23

Noter til årsregnskabet 25

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Vangaard Fonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af fondens og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020.

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

Sæby, den 30. marts 2021

Bestyrelse

Birgit Stenbak Hansen
formand

Anker Laden-Andersen

Hans Clausen

Hans Jørgen Kaptain

Lars Martin Kaupang

Jens Ole Jensen

Leif Stiholt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Vanggaard Fonden og fondsmyndigheden

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vanggaard Fonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.
- 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 regnskabet 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 regnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aalborg, den 30. marts 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Borregaard

statsautoriseret revisor

mne34353

Generelle oplysninger om fonden

Fonden

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

Birgit Stenbak Hansen, formand

Anker Laden-Andersen

Hans Clausen

Hans Jørgen Kaptain

Lars Martin Kaupang

Jens Ole Jensen

Leif Stiholt

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Skelagervej 1A

9000 Aalborg

Pengeinstitut

Nordjyske Bank

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	500.060	590.747	419.811	302.321	395.509
Bruttofortjeneste	142.081	153.921	96.943	64.536	106.446
Resultat af ordinær primær drift	28.083	20.615	-23.915	-34.801	3.697
Resultat før finansielle poster	27.628	21.451	-22.817	-34.107	4.248
Resultat af finansielle poster	-9.701	-12.688	-11.206	-606	5.429
Årets resultat	13.991	7.046	-27.210	-27.023	7.643
Balance					
Balancesum	719.647	792.778	785.353	770.485	815.378
Egenkapital	261.307	240.403	171.090	198.906	225.904
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	87.298	1.504	-81.552	32.481	5.421
- investeringsaktivitet	-5.626	-14.103	-44.644	-48.987	-118.624
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.973	-61.806	-20.247	-49.432	-121.123
- finansieringsaktivitet	-87.245	7.047	20.126	-15.543	61.986
Årets forskydning i likvider	-5.574	-5.551	-106.070	-32.049	-51.217
Antal medarbejdere	188	232	217	182	201
Nøgletal i %					
Bruttomargin	28,4%	26,1%	23,1%	21,3%	26,9%
Overskudsgrad	5,5%	3,6%	-5,4%	-11,3%	1,1%
Afkastningsgrad	3,8%	2,7%	-2,9%	-4,4%	0,5%
Soliditetsgrad	36,3%	30,3%	21,8%	25,8%	27,7%
Forrentning af egenkapital	5,6%	3,4%	-14,7%	-12,7%	3,4%

Hoved- og nøgletal

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

	Moderselskab				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	2.094	2.050	1.948	2.014	2.023
Bruttofortjeneste	1.380	1.124	1.162	1.360	1.662
Resultat af ordinær primær drift	1.102	846	884	1.083	1.088
Resultat før finansielle poster	1.102	846	884	1.083	1.474
Resultat af finansielle poster	-691	-1.773	-830	317	606
Årets resultat	321	-723	52	1.122	1.686
Balance					
Balancesum	131.410	106.390	112.739	114.829	118.815
Egenkapital	89.637	58.636	59.562	59.873	58.891
Pengestrømme					
- driftsaktivitet	730	-673	-2.875	-3.072	-1.338
- investeringsaktivitet	-15	-27	-244	0	2.439
- finansieringsaktivitet	-6.155	-5.657	-269	1.114	-3.292
Årets forskydning i likvider	-5.441	-6.357	-3.388	-1.958	-2.191
Nøgletal i %					
Bruttomargin	65,9%	54,8%	59,7%	67,5%	82,2%
Overskudsgrad	52,6%	41,3%	45,4%	53,8%	72,9%
Afkastningsgrad	0,8%	0,8%	0,8%	0,9%	1,2%
Soliditetsgrad	68,2%	55,1%	52,8%	52,1%	49,6%
Forrentning af egenkapital	0,4%	-1,2%	0,1%	1,9%	2,9%

Ledelsesberetning

Moderfondens formål

Fondens primære anbringelsesformål er at eje aktier i Sæby Fiskeindustri.

Fondens uddelingsformål er at støtte almennyttigt formål/aktivitet fortrinsvis i Regions Nordjylland.

Erhvervs-mæssige formål

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 13.991.146, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 261.306.711.

Fonden har i regnskabsåret fået udlagt en a'conto udlodning fra Chr. Vanggaards bo, i form af 6.148.614 aktier i A/S Sæby Fiske-industri.

Covid-19 situationen har isoleret set ikke påvirket Vanggaard Fondens drift. Dog har vi konstateret et reduceret antal ansøgninger om legater til uddannelsesophold i udlandet.

Uddelinger

Der er i årets løb uddelt DKK 233.125 (2019: DKK 203.085), der efter fondens formål er fordelt således på hovedkategorier:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK
Uddelinger til almennyttige formål	<u>233.125</u>	<u>203.085</u>
Uddelinger i alt	<u>233.125</u>	<u>203.085</u>
Der er i året henlagt følgende til uddelingsrammen	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
Uddelingsrammen er i regnskabsåret forøget med, netto	<u>233.125</u>	<u>203.085</u>

Ledelsesberetning

Redegørelse for god fondsledelse

Bestyrelsen for Vanggaard Fonden har forholdt sig til Komitéen for god Fondsledelses anbefalinger om god fondsledelse.

Vanggaard Fonden tilslutter sig anbefalingerne ud fra et ønske om at udøve god fondsledelse gennem principper, som sikrer størst mulig åbenhed og transparens og imødekommer derfor alle de anbefalinger, der er relevante for fonden og forklarer, hvorfor enkelte anbefalinger ikke følges.

I det følgende har bestyrelsen kommenteret på de enkelte anbefalinger fra Komitéen for god Fondsledelse.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer hvorfor hvordan
1. Åbenhed og kommunikation		
1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenterne behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.	Bestyrelsen følger anbefalingen. Der er i forretningsorden for bestyrelsen fastsat retningslinjer for, hvem der på fondens vegne kan og skal udtale sig til offentligheden.	
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar		
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.	Fonden følger anbefalingen	
2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.	Fonden følger anbefalingen	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
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.	Fonden følger anbefalingen	
2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige opgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandshvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, 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.	Fonden følger anbefalingen	
2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering		
2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.	Fonden følger anbefalingen. I henhold til bestyrelsens forretningsorden evalueres bestyrelsesarbejdet fast mindst en gang om året.	
2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.	Fonden følger anbefalingen.	
2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og	Fonden følger anbefalingen. Fondens vedtægter fastsætter	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<p>grund 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 behov for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.</p>	<p>bestyrelsens sammensætning.</p>	
<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> • den pågældendes navn og stilling, • den pågældendes alder og køn, • dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode, • medlemmets eventuelle særlige kompetencer, • den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver, • hvorvidt den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder, • hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og • om medlemmet anses for uafhængigt. 	<p>Fonden følger anbefalingen.</p>	
<p>2.3.5 Det anbefales, at flertallet af</p>	<p>Fonden følger anbefalingen. Kun et</p>	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<p>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.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen. Kun et af fondens bestyrelsesmedlemmer er med i datterselskabets bestyrelse.</p>	
<p>2.4 Uafhængighed</p>		
<p>2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af</p> <ul style="list-style-type: none"> • op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt, • mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige, eller • ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles. <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende f.eks.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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, • 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, • 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 virksomheder med tilsvarende forbindelse) med 	<p>Fonden følger anbefalingen.</p>	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<p>fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</p> <ul style="list-style-type: none"> • er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor, • har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år, • er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær, • er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller • 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. 		
2.5 Udpegningsperiode		
<p>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.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen. I henhold til fondens vedtægter punkt 5.5.2 udpeges bestyrelsesmedlemmerne for en periode på 4 år.</p>	
<p>2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen. Bestyrelsesmedlemmer afgår senest på det førstkommende årsregnskabsmøde efter det fyldt 80 år.</p>	
2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen		
<p>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.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen.</p>	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
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.	Fonden følger anbefalingen.	
3. Ledelsens vederlag		
3.1.1 Det anbefales, 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 en bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.	Fonden følger anbefalingen. Bestyrelsens medlemmer modtager fast vederlag.	
3.1.2 Det anbefales, 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 fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer og en eventuel direktion modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanters vederlag som ansatte.	Fonden følger anbefalingen.	

Oplysninger om bestyrelsens medlemmer

Vedrørende aflønning af bestyrelsen og direktionen henvises til note 3 .

Ledelsesberetning

	Bestyrelses-medlem 1	Bestyrelses-medlem 2	Bestyrelses-medlem 3	Bestyrelses-medlem 4	Bestyrelses-medlem 5	Bestyrelses-medlem 6	Bestyrelses-medlem 7
Stilling	Formand i fondsbestyrelsen						
Navn	Birgit Stenbak Hansen	Anker Laden-Andersen	Hans Clausen	Hans Jørgen Kaptain	Lars Martin Kaupang	Jens Ole Jensen	Leif Stiholt
Alder	54	64	79	74	68	77	75
Køn	K	M	M	M	M	M	M
Genvalg har fundet sted	Nej	Nej	Nej	Ja	Ja	Ja	Nej
Indtrådt i bestyrelsen den	2016	2020	2018	1984	2012	2014	2017
Udløb af valgperiode	2024	2024	2022	2024	2024	2022	2021
Medlemmets særlige kompetencer	Bestyrelsesarbejde	Jura og bestyrelsesarbejde	Bestyrelsesarbejde	Jura og bestyrelsesarbejde	Bestyrelsesarbejde	Finansering, regnskabs- og økonomistyring	Bestyrelsesarbejde
Øvrige ledelses-hverv	-	-	-	-	-	-	-
Udpeget af myndigheder/tilsyn	Nej	Nej	Nej	Danske Advokater	Nej	Udpeget af Nordjyske Bank	Nej
Anses medlemmet for uafhængigt	Ja	Ja	Ja	Nej, længerevarende medlemskab af bestyrelsen	Ja	Ja	Ja

Redegørelse for uddelingspolitik

Fonden skal primært støtte Sæby Fiskeindustri gennem anbringelse i kapitalandele i Sæby Fiskeindustri og ydelse af lån til Sæby Fiskeindustri, og sekundært støtte almenyttigt formål/aktivitet fortrinsvis i Region Nordjylland.

Forventet udvikling

Det forventes, at fondens erhvervsmæssige resultat for 2021 vil være positivt i niveau DKK 200.000 - 500.000.

Beretning fra Aktieselskabet Sæby Fiske-industri

Væsentligste aktiviteter

A/S Sæby Fiske Industris hovedaktivitet er produktion og salg af makrelkonserves til konsum samt salg af makrel til røgindustrien. Herudover produceres fiskeolie som anvendes i foderindustrien samt blokfrosset afskær, der anvendes i dyrefoder og fiskemel. Selskabet har i året afviklet sin produktion af makrelkonserves til salat og cateringindustrien.

Ledelsesberetning

Udvikling i året

Nettomsætning i 2020 har været DKK 498 mio. mod DKK 588 mio. sidste år. De væsentligste markeder har været Danmark, UK og af EU.

Resultatopgørelsen for 2020 udviser et positiv EBITDA på DKK 60,7 mio., et overskud på DKK 13,7 mio. og selskabets balance pr. 31 december 2020 udviser en egenkapital på DKK 253,6 mio.

Selskabskapitalen er primo året blevet udvidet med 1.455 t.kr. Udvidelsen er sket ved kontant indskud på 7,3 mio. kr.

Virksomheden har i gennemsnit haft 183 fuldtidsansatte i 2020, samt 26 sæsonarbejderne i skæresæsonen. Alle medarbejdere er bosat lokalt og andelen af medarbejdere af anden etnisk oprindelse er cirka 14%.

I forhold til Covid-19 har detailhandlen for så vidt angår fødevarer ikke været voldsomt præget af nedlukning, hvorfor det fortsat har været muligt at omsætte vores varer. På opfordring har selskabets ansatte udvist større forsigtighed i relation til sygdom og mistanke om smitte, hvorved sygefraværet har været højere end normalt.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Det er i regnskabsåret lykkedes at realisere et resultat som er bedre end forventet, hvilket anses for tilfredsstillende. Årsagen hertil skyldes en mere effektiv produktion og optimering af omkostninger.

Øvrige risici

Selskabet er afhængig af råvareleverancer i form af fersk makrel. Selskabets anvendelse af makrel som råvare medfører grundet de prisudsving som eksisterer på det volatile marked for makrel, en særlig risiko, idet prisstigninger kun i relativt begrænset omfang kan tillægges salgsprisen.

A/S Sæby Fiske Industri har i efteråret 2020, indkøbt makrel til 2021 produktionen. Selskabet har således sikret råvareleverancen for opfyldelse af de indgåede salgskontrakter.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer et EBITDA og resultat i 2021 på marginalt lavere niveau end realiseret i 2020.

Forskning og udvikling

Selskabet har ingen forskningsaktivitet.

Der er i regnskabsåret påbegyndt udvikling af en ny produktionslinje for produktion af nyt sortiment.

Ledelsesberetning

Miljøforhold

A/S Sæby Fiske Industri har i sin miljøpolitik fortsat fokus på ressourceforbrug, energibesparelser og påvirkning af miljøet. Der er i året foretaget energi-renovering af kedel 2. Herudover er temperaturen på udledte røggasser sænket ved, at varmen fra disse udnyttes før udledning.

Videnressourcer

Det er væsentligt for A/S Sæby Fiske-Industris fortsatte vækst, at fastholde og tiltrække højtud-dannet arbejdskraft inden for produktionsteknologi.

For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig produktkvalitet tilstræber selskabet at anvende de mest moderne og automatiserede processer i produktionen. Dette fordrer et højt kompetence-niveau, hvorfor der investeres ressourcer i videre- og efteruddannelse for de tekniske medarbejdere.

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på fondens hjemmeside jf. <https://www.saeby.com/wp-content/uploads/2021/02/CSR-Rapport-2020.pdf>

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

I 2017 fastsatte virksomheden et mål om i 2021 at have minimum et medlem i bestyrelsen af det underrepræsenterede køn. Bestyrelsen for Vangaard Fonden arbejder fortsat på at identificere den rette kandidat.

A/S Sæby Fiske-Industri har en ligestillingspolitik gældende for samtlige øvrige ledelsesniveauer i virksomheden. Politikken skal sikre en højere grad af diversitet i ledelseslagene gennem at tilstræbe rekruttering af ledere af det underrepræsenterede køn. Fordelingen i ledelseslagene er i % pt 27/73 og det forventes at fordelingen vil blive mere ligelig på sigt.

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	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning	1	500.060.102	590.747.446	2.094.484	2.049.795
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer		-9.508.287	-649.846	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-312.544.396	-392.290.529	0	0
Andre eksterne omkostninger		-35.926.903	-43.885.918	-714.736	-926.030
Bruttoresultat		142.080.516	153.921.153	1.379.748	1.123.765
Personaleomkostninger	2	-79.797.199	-97.151.427	-210.000	-210.000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3	-34.199.879	-36.154.392	-67.315	-67.315
Andre driftsomkostninger		-455.692	835.871	0	0
Resultat før finansielle poster		27.627.746	21.451.205	1.102.433	846.450
Finansielle indtægter	4	1.018.853	608.789	123.850	296.126
Finansielle omkostninger	5	-10.720.242	-13.296.540	-815.076	-2.069.247
Resultat før skat		17.926.357	8.763.454	411.207	-926.671
Skat af årets resultat	6	-3.935.211	-1.717.694	-90.446	203.584
Årets resultat		13.991.146	7.045.760	320.761	-723.087

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderfond	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Goodwill		16.249.993	22.249.993	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	16.249.993	22.249.993	0	0
Grunde og bygninger		236.878.613	245.857.036	43.851.267	43.918.583
Produktionsanlæg og maskiner		119.497.065	134.333.560	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.899.981	2.341.657	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		5.011.127	4.518.181	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	363.286.786	387.050.434	43.851.267	43.918.583
Kapitalandel i dattervirksomhed	9	0	0	81.948.938	51.020.095
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	5.000	5.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver		5.000	5.000	81.948.938	51.020.095
Anlægsaktiver		379.541.779	409.305.427	125.800.205	94.938.678
Varebeholdninger	11	248.146.531	274.046.256	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		89.014.373	99.224.051	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.742.881	5.572.789
Andre tilgodehavender		1.651.827	3.515.289	632.903	38.616
Udskudt skatteaktiv	13	141.872	232.318	141.872	232.318
Selskabsskat		438.804	93.980	92.000	92.000
Tilgodehavender		91.246.876	103.065.638	5.609.656	5.935.723
Værdipapirer		0	5.516.078	0	5.516.078
Likvide beholdninger		711.648	844.200	0	0
Omsætningsaktiver		340.105.055	383.472.172	5.609.656	11.451.801
Aktiver		719.646.834	792.777.599	131.409.861	106.390.479

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderfond	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Grundkapital		14.696.400	14.696.400	14.696.400	14.696.400
Uddelingsrammen		500.000	500.000	500.000	500.000
Overført resultat		193.228.376	150.921.347	74.440.316	43.439.293
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		208.424.776	166.117.747	89.636.716	58.635.693
Minoritetsinteresser		52.881.935	74.285.454	0	0
Egenkapital		261.306.711	240.403.201	89.636.716	58.635.693
Hensættelse til udskudt skat	13	7.302.898	4.612.430	0	0
Hensat til senere uddelinger		6.250	60.000	6.250	60.000
Hensatte forpligtelser		7.309.148	4.672.430	6.250	60.000
Gæld til realkreditinstitutter		122.414.320	139.032.326	20.878.806	21.662.612
Kreditinstitutter		88.416.795	96.087.553	15.939.332	20.853.428
Leasingforpligtelser		34.702.563	39.172.058	0	0
Anden gæld		34.866.448	3.680.945	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	280.400.126	277.972.882	36.818.138	42.516.040
Gæld til realkreditinstitutter	14	16.137.982	16.171.893	782.506	809.997
Kreditinstitutter	14	111.087.006	176.573.141	3.266.946	3.452.110
Leasingforpligtelser	14	4.445.764	4.306.468	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.795.169	17.064.275	0	0
Anden gæld	14	25.114.928	55.263.309	899.305	916.639
Periodeafgrænsningsposter	15	50.000	350.000	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		170.630.849	269.729.086	4.948.757	5.178.746
Gældsforpligtelser		451.030.975	547.701.968	41.766.895	47.694.786
Passiver		719.646.834	792.777.599	131.409.861	106.390.479
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20
Anvendt regnskabspraksis	21

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Egenkapital ekskl. minori-					I alt
	Grundkapital	Uddelings- rammen	Overført resultat	tets- interesser	Minoritets- interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	14.696.400	500.000	150.921.347	166.117.747	74.285.454	240.403.201
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	7.313.946	7.313.946
Udmøntede uddelinger	0	-233.125	0	-233.125	-153.000	-386.125
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	33.853.533	33.853.533	-33.868.991	-15.458
Årets resultat	0	233.125	8.453.496	8.686.621	5.304.526	13.991.147
Egenkapital 31. december	14.696.400	500.000	193.228.376	208.424.776	52.881.935	261.306.711

Moderfond

	Egenkapital ekskl. minori-					I alt
	Grundkapital	Uddelings- rammen	Overført resultat	tets- interesser	Minoritets- interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	14.696.400	500.000	43.439.293	58.635.693	0	58.635.693
Kapitalforhøjelse	0	0	30.913.387	30.913.387	0	30.913.387
Udmøntede uddelinger	0	-233.125	0	-233.125	0	-233.125
Årets resultat	0	233.125	87.636	320.761	0	320.761
Egenkapital 31. december	14.696.400	500.000	74.440.316	89.636.716	0	89.636.716

Vanggaard Fonden har i 2020 modtaget arv bestående af nom. 6.148.614 aktier i A/S Sæby Fiske-Industri svarende til en værdi på DKK 30.913.387. Arven skal efter fradrag af eventuel boafgift på 36,25% tillægges Fondens grundkapital. Fonden er på balancedagen i dialog med Skattestyrelsen om fritagelse af boafgiften. Der er på nuværende tidspunkt ikke modtaget afklaring på, om arven er boafgiftspligtig eller ej, hvorfor den endelige værdi af arven endnu ikke kan opgøres. Som følge heraf er arven indregnet i Fondens frie reserver og tilgår først Fondens grundkapital, når arven endeligt kan opgøres.

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderfond	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat		13.991.146	7.045.760	320.761	-723.087
Reguleringer	16	49.026.647	50.352.897	848.987	1.636.852
Ændring i driftskapital	17	35.387.132	-44.050.864	164.537	-419.701
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		98.404.925	13.347.793	1.334.285	494.064
Renteindbetalinger og lignende		1.018.853	608.789	123.850	296.125
Renteudbetalinger og lignende		-10.626.960	-12.527.060	-728.608	-1.538.907
Pengestrømme fra ordinær drift		88.796.818	1.429.522	729.527	-748.718
Betalt selskabsskat		-1.499.120	74.900	0	76.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet		87.297.698	1.504.422	729.527	-672.718
Køb af immaterielle anlægsaktiver		1.000.000	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.973.366	-61.805.841	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	0	-15.456	-27.050
Salg af materielle anlægsaktiver		346.959	47.702.867	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-5.626.407	-14.102.974	-15.456	-27.050
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-20.765.376	-51.526.911	-4.917.942	-16.561
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-73.156.892	-58.403.732	-5.099.260	-5.437.088
Tilbagebetaling af leasingforpligtelse		-4.330.199	-3.826.674	0	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		4.094.834	36.231.900	4.094.834	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	47.305.200	0	0
Kapitalforhøjelse		7.313.946	37.470.485	0	0
Køb aktier A/S Sæby Fiskeindustri		-15.453	0	0	0
Udmøntede uddelinger/udbytte		-386.125	-203.085	-233.125	-203.085
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-87.245.265	7.047.183	-6.155.493	-5.656.734

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Ændring i likvider	-5.573.974	-5.551.369	-5.441.422	-6.356.502
Likvider 1. januar	6.360.278	12.439.037	5.516.078	12.399.970
Kursregulering omsætningsværdipapirer	-74.656	-527.390	-74.656	-527.390
Likvider 31. december	711.648	6.360.278	0	5.516.078
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger	711.648	844.200	0	0
Værdipapirer	0	5.516.078	0	5.516.078
Likvider 31. december	711.648	6.360.278	0	5.516.078

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderfond	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Indland	156.501.568	143.104.598	2.094.484	2.049.795
Eksport	343.558.534	447.642.848	0	0
	500.060.102	590.747.446	2.094.484	2.049.795
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	71.277.010	86.932.687	210.000	210.000
Pensioner	5.767.984	7.085.036	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.665.045	2.045.966	0	0
Andre personaleomkostninger	1.087.160	1.087.738	0	0
	79.797.199	97.151.427	210.000	210.000
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.127.952	2.050.124	210.000	210.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	188	232	0	0

Navn	Bestyr. medlem 1	Bestyr. medlem 2	Bestyr. medlem 3	Bestyr. medlem 4	Bestyr. medlem 5	Bestyr. medlem 6	Bestyr. medlem 7	I alt
Bestyrelseshonorar fra Vanggaard Fonden	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	210.000
I alt	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	210.000

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderfond	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	5.000.000	5.000.004	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	29.199.879	31.154.388	67.315	67.315
	34.199.879	36.154.392	67.315	67.315
4 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	5.000	5.000	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	89.087	65.419
Andre finansielle indtægter	1.013.853	603.789	34.763	230.707
	1.018.853	608.789	123.850	296.126
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	10.720.242	13.296.540	815.076	2.069.247
	10.720.242	13.296.540	815.076	2.069.247
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.154.296	0	0	0
Årets udskudte skat	2.780.915	1.717.694	90.446	-203.584
	3.935.211	1.717.694	90.446	-203.584

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	<u>Goodwill</u> DKK
Kostpris 1. januar	31.000.000
Afgang i årets løb	<u>-1.000.000</u>
Kostpris 31. december	<u>30.000.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.750.007
Årets afskrivninger	<u>5.000.000</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>13.750.007</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>16.249.993</u>

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	501.129.305	508.788.452	2.829.676	4.518.181	1.017.265.614
Tilgang i årets løb	320.000	5.233.510	0	3.125.994	8.679.504
Afgang i årets løb	0	-1.330.709	-739.000	-2.633.048	-4.702.757
Kostpris 31. december	<u>501.449.305</u>	<u>512.691.253</u>	<u>2.090.676</u>	<u>5.011.127</u>	<u>1.021.242.361</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>4.143.308</u>	<u>7.973.350</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12.116.658</u>
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	259.415.578	382.428.242	488.019	0	642.331.839
Årets afskrivninger	9.298.422	20.070.005	131.453	0	29.499.880
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-1.330.709</u>	<u>-428.777</u>	<u>0</u>	<u>-1.759.486</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>268.714.000</u>	<u>401.167.538</u>	<u>190.695</u>	<u>0</u>	<u>670.072.233</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>236.878.613</u>	<u>119.497.065</u>	<u>1.899.981</u>	<u>5.011.127</u>	<u>363.286.786</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>38.271.662</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38.271.662</u>

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderfond

	Grunde og bygninger	I alt
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	44.597.234	44.597.234
Kostpris 31. december	44.597.234	44.597.234
Ned- og afskrivninger 1. januar	678.652	678.652
Årets afskrivninger	67.315	67.315
Ned- og afskrivninger 31. december	745.967	745.967
Regnskabsmæssig værdi 31. december	43.851.267	43.851.267

9 Kapitalandel i dattervirksomhed

	Moderfond	
	2020	2019
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	51.020.095	50.993.045
Tilgang i årets løb	30.928.843	27.050
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	81.948.938	51.020.095
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	81.948.938	51.020.095

Kapitalandel i dattervirksomhed specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Aktieselskabet Sæby Fiske- Industri	Sæby	43.641.893	80%	253.618.933	13.670.385

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	5.000
Kostpris 31. december	<u>5.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>5.000</u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderfond</u>	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	210.602.833	226.841.305	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	37.543.698	47.204.951	0	0
	<u>248.146.531</u>	<u>274.046.256</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
12 Resultatdisponering				
Udmøntede uddelinger	233.124	203.085	233.125	203.085
Regulering af uddelingsrammen	-233.124	-203.085	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.304.526	2.579.902	0	0
Overført resultat	8.686.620	4.465.858	87.636	-926.172
	<u>13.991.146</u>	<u>7.045.760</u>	<u>320.761</u>	<u>-723.087</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderfond	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.380.112	2.662.418	-232.318	-28.734
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	<u>2.780.915</u>	<u>1.717.694</u>	<u>90.446</u>	<u>-203.584</u>
Hensættelse til udskudt skat 31. december	<u>7.161.026</u>	<u>4.380.112</u>	<u>-141.872</u>	<u>-232.318</u>

Det indregnede skatteaktiv i moderfonden består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år.

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern		Moderfond	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	65.459.273	78.394.708	17.699.320	18.778.489
Mellem 1 og 5 år	56.955.047	60.637.618	3.179.486	2.884.123
Langfristet del	122.414.320	139.032.326	20.878.806	21.662.612
Inden for 1 år	16.137.982	16.171.893	782.506	809.997
	138.552.302	155.204.219	21.661.312	22.472.609
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	18.398.788	21.017.165	13.219.332	16.101.428
Mellem 1 og 5 år	70.018.007	75.070.388	2.720.000	4.752.000
Langfristet del	88.416.795	96.087.553	15.939.332	20.853.428
Inden for 1 år	3.578.582	9.042.148	680.000	1.188.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	107.508.424	167.530.993	2.586.946	2.264.110
Kortfristet del	111.087.006	176.573.141	3.266.946	3.452.110
	199.503.801	272.660.694	19.206.278	24.305.538
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	15.387.410	20.477.903	0	0
Mellem 1 og 5 år	19.315.153	18.694.155	0	0
Langfristet del	34.702.563	39.172.058	0	0
Inden for 1 år	4.445.764	4.306.468	0	0
	39.148.327	43.478.526	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	34.866.448	3.680.945	0	0
Langfristet del	34.866.448	3.680.945	0	0
Øvrig kortfristet gæld	25.114.928	55.263.309	899.306	916.639
	59.981.376	58.944.254	899.306	916.639

Noter til årsregnskabet

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern		Moderfond	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-1.018.853	-608.789	-123.850	-296.126
Finansielle omkostninger	10.720.242	13.296.540	815.076	2.069.247
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	35.390.047	35.947.452	67.315	67.315
Skat af årets resultat	3.935.211	1.717.694	90.446	-203.584
	49.026.647	50.352.897	848.987	1.636.852
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	25.899.725	-57.101.048	0	0
Ændring i tilgodehavender	12.073.141	-3.118.169	235.621	-447.601
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-53.750	-40.000	-53.750	-40.000
Ændring i leverandører m.v.	-2.531.984	16.208.353	-17.334	67.900
	35.387.132	-44.050.864	164.537	-419.701

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderfond	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	234.075.598	243.054.022	41.928.643	41.995.960
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	81.225.403	91.348.748	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for mellemværende med Nordjyske Bank/Ringkjøbing Bank:				
Værdipapirer	0	5.516.078	0	5.516.078
Virksomhedspant på ialt TDKK 200.000 med pant i goodwill, driftsinventar, driftsmateriel, lager og debitorer til en samlet regnskabsmæssig værdi af	439.478.252	493.728.885	0	0
Kapitalandele i A/S Sæby Fiske-Industri, stemmeretten forbliver hos pantsætter	0	0	28.738.600	28.738.600
Ejerpantebreve på i alt TDKK 34.675, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	41.928.643	41.995.960	41.928.643	41.995.960
Ejerpantebreve på ialt TDKK 40.000 med pant i matr. nr. 25 cn, 25 br og 25 ck til en samlet regnskabsmæssig værdi på	192.146.955	201.058.062	0	0
Følgende aktiver er finanseret ved leasing - Produktionsanlæg og maskiner til en samlet regnskabsmæssig værdi på	38.271.662	42.954.812	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderfond	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	737.369	593.992	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.130.358	581.478	0	0
	1.867.727	1.175.470	0	0

Andre eventualforpligtelser

Vanggaard Fonden har i 2020 modtaget arv bestående af nom. 6.148.614 aktier i A/S Sæby Fiske-Industri svarende til en værdi på DKK 30.913.387. Fonden er på balancedagen i dialog med Skattestyrelsen om fritagelse af boafgiften på 36,25%. Fondens ledelse og advokatforbindelse vurderer, at arven kan boafgiftsfritages, hvorfor der ikke indregnes en gældsforpligtelse i regnskabet.

19 Nærtstående parter

Den løbende mellemregning med Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri er i året reduceret med TDKK 830 vedrørende forpagtningsafgift, kontoradministration, kreditforeningslån, afdrag på mellemregningen mv., forrentning af mellemregning sker på markedsmæssige vilkår.

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

Koncernen har i årets løb indhentet juridisk assistance hos advokatfirmaet Hjulmand & Kaptain for TDKK 110. Der har ikke, ud over det anførte under moderfonden, været gennemført transaktioner med nærtstående parter.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderfond	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	264.147	254.000	36.800	22.500
Skatterådgivning	21.200	24.500	5.200	9.400
Andre ydelser	30.300	190.422	4.000	13.300
	315.647	468.922	46.000	45.200

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vanggaard Fonden for 2020 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 2020 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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 virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 6 år.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiver med en kostpris på under DKK 20.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

På bygninger indregnes scrapværdi i intervallet 0-20%.

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.

Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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 normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 acontoskatte. 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning 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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Uddelinger

Udbetalte uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

Uddelingsrammen

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

Hensættelser vedrørende uddelinger

For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i hensættelser vedrørende uddelinger.

Pengestrømsopgørelse

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

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 fratrukket 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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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